

The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

July 2003: budgetary deficit of \$1.1 billion

There was a budgetary deficit of \$1.1 billion in July 2003, compared to a restated surplus of \$37 million in July 2002. The year-over-year deterioration in the fiscal balance resulted from lower budgetary revenues (down \$0.3 billion), primarily due to lower corporate income tax and goods and services tax (GST) revenues, and higher program expenses (up \$1.0 billion), primarily due to higher departmental and agency operating expenses. Public debt charges were down \$0.2 billion.

April to July 2003: budgetary surplus of \$2.1 billion

The budgetary surplus is estimated at \$2.1 billion for the April to July 2003 period, down \$1.3 billion from the surplus of \$3.5 billion reported in the same period of 2002-03. The lower surplus to date primarily reflects the impact on revenues of the weakness in economic activity in the second quarter of 2003 due to a number of shocks. It also reflects the new spending initiatives and tax reductions announced in recent budgets. Among the major components, budgetary revenues were up \$1.2 billion, or 2.0 per cent, program expenses were up \$3.3 billion, or 7.9 per cent, while public debt charges were down \$0.8 billion, or 6.2 per cent.

July 2003: budgetary results

The budgetary balance decreased by \$1.1 billion, from a surplus of \$37 million in July 2002 to a deficit of \$1.1 billion in July 2003. Budgetary revenues, at \$13.5 billion, were down \$0.3 billion, or 2.0 per cent, primarily reflecting lower GST and corporate income tax revenues.

- Excise taxes and duties decreased by \$0.5 billion or 13.7 per cent, with all components lower. GST revenues declined \$0.4 billion, or 15.6 per cent, unwinding the large year-over-year increase reported last month. On a monthly basis, cash received is used as a proxy for the accrual numbers, with adjustments made at year-end. Customs import duties declined 8.7 per cent due to lower imports, while sales and excise tax revenues declined by 7.0 per cent, primarily reflecting lower revenues from motive fuel taxes.
- Corporate income tax revenues were down \$0.3 billion, or 23.1 per cent. The year-over-year decline is entirely attributable to higher

refunds as instalment payments were up slightly. As noted in the 2003 budget, the data to convert corporate tax revenues to accrual are not available in order to present the financial statements in a timely manner. As such, cash is used as a proxy for the accrual numbers.

- Personal income tax revenues increased \$0.3 billion, or 4.7 per cent, due to higher tax remittances from employment income, reflecting the increase in the number of employed.
- Employment insurance (EI) premiums were marginally higher, as the increase in employment, and therefore in the number of Canadians paying premiums, largely offset the reduction in premium rates (the employee rate for 2003 is \$2.10 per \$100 of insurable earnings compared to \$2.20 in 2002).
- Other revenues, consisting of revenues from Crown corporations and from sales of goods and services and foreign exchange revenues, increased 11.0 per cent, reversing part of the year-over-year decline in the previous month.



The Fiscal Monitor

On a year-over-year basis, program expenses in July 2003 were \$1.0 billion, or 9.4 per cent, higher than in July 2002. All major components were higher except transfers to persons.

Transfer payments increased by \$0.2 billion, or 2.2 per cent, on a year-over-year basis.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were down \$41 million, or 1.2 per cent, due to lower EI benefit payments, down \$162 million, or 13.5 per cent. This year-over-year decline in EI benefit payments primarily reflects the timing of payments between June and July. Elderly benefits increased \$121 million, or 5.8 per cent, due to an increase in the number of individuals eligible for benefits and higher average benefits, which are indexed to inflation.
- Major transfers to other levels of government, consisting of the Canada Health and Social Transfer (CHST), fiscal transfers and Alternative Payments for Standing Programs, were up \$86 million, or 3.6 per cent. The year-over-year increase is attributable to higher CHST cash transfers, reflecting the February 2003 agreement reached by first ministers to increase funding from \$18.6 billion in 2002-03 to \$20.3 billion in 2003-04. Fiscal transfers, which consist of equalization, payments to the territorial governments, statutory subsidies and recoveries under the Youth Allowance Recovery Program, were lower, reflecting lower equalization transfers due to improved economic developments in the eligible provinces.
- Subsidies and other transfers increased by \$107 million, or 9.3 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures.

Other program expenses consist of operating expenses for departments and agencies, including defence and Crown corporations. On a year-over-year basis, these expenses were up \$0.8 billion, or 22.7 per cent, reflecting the impact of increased operating costs as well as policy initiatives announced in previous budgets.

Public debt charges were down \$0.2 billion, or 5.1 per cent, due to both a decline in the stock of interest-bearing debt and a lower average effective interest rate on that debt.

April to July 2003: budgetary results

In the first four months of the 2003-04 fiscal year, there was a budgetary surplus of \$2.1 billion—a year-over-year deterioration of \$1.3 billion from the surplus of \$3.5 billion reported in the same period last year. The lower surplus reflects the impact on revenues of the weakness in economic activity due to a series of shocks that hit the Canadian economy in the second quarter of 2003. It also reflects the impact of spending initiatives and tax reductions announced in recent budgets.

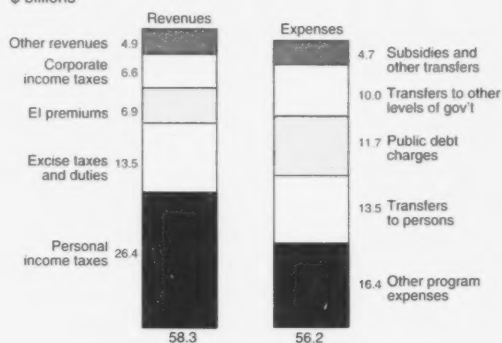
On a year-over-year basis, budgetary revenues were up \$1.2 billion, or 2.0 per cent.

- Personal income tax revenues were up \$0.5 billion, or 2.0 per cent. This increase is attributable to higher tax remittances from employment income, as employment, and therefore the number of Canadians paying taxes, was up over last year. The net impact of this increase in taxes from employment income was somewhat dampened by lower remittances from quarterly filers and the reduction in tax rates announced in previous budgets. On balance, the growth in personal income taxes to date is in line with the growth in wages and salaries, adjusted for the impact of budget measures.
- Corporate income taxes increased \$0.3 billion, or 4.2 per cent, reflecting higher instalment payments, which are broadly in line with the growth in corporate profits.

Revenues and expenses

(April to July 2003)

\$ billions



The Fiscal Monitor

- Excise taxes and duties increased \$0.2 billion, or 1.2 per cent, as all components except customs import duties were higher. GST revenues were up \$0.3 billion, or 2.9 per cent, reflecting weakness in the underlying tax base, while sales and excise taxes were up marginally. The decrease in customs import duties reflects lower imports subject to import duties.
- EI premiums were virtually unchanged, as the reduction in premium rates virtually offset the impact of the increase in the number of people employed.
- Other revenues were up 2.1 per cent.

On a year-over-year basis, program expenses in the April to July 2003 period were up \$3.3 billion, or 7.9 per cent, over the same period last year.

Transfer payments increased by \$1.4 billion, or 5.4 per cent.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up \$0.3 billion, or 2.2 per cent. Elderly benefits increased 4.1 per cent while EI benefits were down 1.4 per cent.
- Major transfers to other levels of government increased by \$0.5 billion, or 5.0 per cent, primarily reflecting higher entitlements under the CHST program.
- Subsidies and other transfers increased by \$0.7 billion, or 17.1 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures.

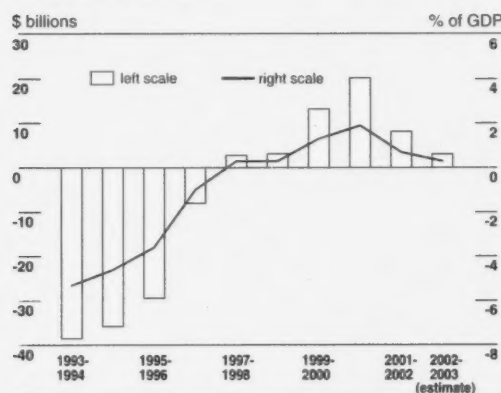
Other program expenses increased by \$1.8 billion, or 12.5 per cent, with all components higher. The increases in Crown corporation expenses, defence and all other departmental and agency program expenses are primarily due to the impact of increased operating costs as well as policy initiatives announced in previous budgets.

Financial requirement of \$11.9 billion for April to July 2003

The budgetary balance is presented on a full accrual basis of accounting, recording government assets and liabilities when they are receivable or incurred, regardless of when the cash is received or paid. In addition, the budgetary balance includes only those activities over which the Government has legislative control.

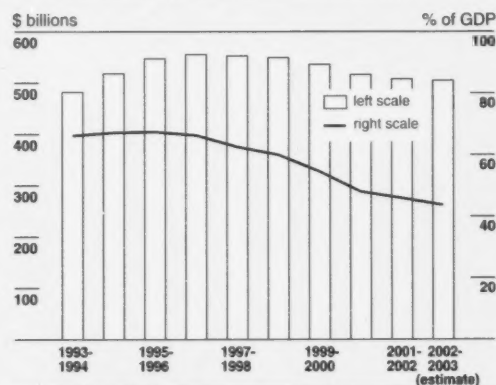
In contrast, the financial source/requirement measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. This measure is affected not only by changes in the budgetary balance but also by the cash source/requirement resulting from the Government's investing activities through its acquisition of capital assets and its loans, financial investments and advances, as well as from other activities, including payment of accounts payable and collection of accounts receivable, foreign exchange activities, and the amortization of its tangible capital assets. The difference between the budgetary balance and financial source/requirement is recorded in non-budgetary transactions.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

The Fiscal Monitor

Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of \$14.0 billion in the first four months of 2003–04, up \$4.3 billion from the requirement in the same period last year. This increase primarily reflects cash transfers to the trust funds established in the 2003 budget for the CHST cash supplement (\$2.5 billion) and the Diagnostic/Medical Equipment Fund (\$1.5 billion). The liability for these trust transfers was established in 2002–03 and affected the budgetary balance in that year. Therefore the cash payments have no impact on the budgetary balance this year.

With a budgetary surplus of \$2.1 billion and a net requirement of \$14.0 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement of \$11.9 billion in the April to July 2003 period, up \$5.6 billion from the same period last year.

Net financing activities up \$0.6 billion

This financial requirement of \$11.9 billion was financed by a reduction in the Government's cash balances of \$11.3 billion and an increase of \$0.6 billion in net financing activities through an increase in unmatured debt transactions and liabilities to the pension and other accounts. The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis. Cash balances at the end of July stood at \$3.4 billion.

The Fiscal Monitor

Table 1

Summary statement of transactions

	July		April to July	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	13,770	13,490	57,123	58,291
Expenses				
Program expenses	10,524	-11,516	-41,232	-44,497
Public debt charges	3,209	-3,045	-12,439	-11,666
Budgetary balance (deficit/surplus) ¹	37	-1,071	3,452	2,128
Non-budgetary transactions	2,195	-428	-9,718	-13,980
Financial source/requirement	2,232	-1,499	-6,266	-11,852
Net change in financing activities	-4,259	280	-2,730	550
Net change in cash balances	-2,027	-1,219	-8,996	-11,302
Cash balance at end of period			2,955	3,395

Note: Positive numbers indicate net source of funds. Negative numbers indicate net requirement for funds.

¹ Under modified accrual, a deficit of \$128 million was recorded for July 2002.

Table 2

Budgetary revenues

	July			April to July		
	2002	2003	Change	2002-03	2003-04	Change
	(\$ millions)		(%)	(\$ millions)		(%)
Income taxes						
Personal income tax	6,403	6,706	4.7	25,899	26,413	2.0
Corporate income tax	1,119	861	-23.1	6,324	6,592	4.2
Other income tax revenue	306	393	28.4	837	982	17.3
Total income tax	7,828	7,960	1.7	33,060	33,987	2.8
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,556	2,157	-15.6	9,159	9,425	2.9
Customs import duties	230	210	-8.7	1,032	879	-14.8
Sales and excise taxes	781	726	-7.0	3,066	3,072	0.2
Air Travellers Security Charge	34	15	-55.9	110	147	33.6
Total excise taxes and duties	3,601	3,108	-13.7	13,367	13,523	1.2
Total tax revenues	11,429	11,068	-3.2	46,427	47,510	2.3
Employment insurance premiums	1,647	1,652	0.3	6,887	6,893	0.1
Other revenues	694	770	11.0	3,809	3,888	2.1
Total budgetary revenues	13,770	13,490	-2.0	57,123	58,291	2.0

The Fiscal Monitor

Table 3

Budgetary expenses

	July		Change	April to July		Change
	2002	2003		2002-03	2003-04	
	(\$ millions)		(%)	(\$ millions)		(%)
Transfer payments						
Transfers to persons						
Elderly benefits	2,093	2,214	5.8	8,498	8,847	4.1
Employment insurance benefits	1,198	1,036	-13.5	4,671	4,607	-1.4
Total	3,291	3,250	-1.2	13,169	13,454	2.2
Transfers to other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,550	1,691	9.1	6,200	6,766	9.1
Fiscal transfers	1,042	988	-5.2	4,137	3,991	-3.5
Alternative Payments for Standing Programs	-210	-211	0.5	-841	-784	-6.8
Total	2,382	2,468	3.6	9,496	9,973	5.0
Subsidies and other transfers						
Agriculture	44	27	-38.6	107	46	-57.0
Foreign Affairs	208	159	-23.6	421	593	40.9
Health	175	191	9.1	499	517	3.6
Human Resources Development	96	85	-11.5	371	427	15.1
Indian and Northern Development	305	312	2.3	1,468	1,564	6.5
Industry and Regional Development	136	179	31.6	453	613	35.3
Other	192	310	61.5	679	923	35.9
Total	1,156	1,263	9.3	3,998	4,683	17.1
Total transfer payments	6,829	6,981	2.2	26,663	28,110	5.4
Other program expenses						
Crown corporation expenses						
Canadian Broadcasting Corporation	75	51	-32.0	407	417	2.5
Canada Mortgage and Housing Corporation	153	166	8.5	642	737	14.8
Other	194	192	-1.0	670	737	10.0
Total	422	409	-3.1	1,719	1,891	10.0
Defence	801	969	21.0	3,411	3,522	3.3
All other departments and agencies	2,472	3,157	27.7	9,439	10,974	16.3
Total other program expenses	3,695	4,535	22.7	14,569	16,387	12.5
Total program expenses	10,524	11,516	9.4	41,232	44,497	7.9
Public debt charges	3,209	3,045	-5.1	12,439	11,666	-6.2
Total budgetary expenses	13,733	14,561	6.0	53,671	56,163	4.6

The Fiscal Monitor

Table 4

The budgetary balance and financial requirement/source

	July		April to July	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Budgetary balance (deficit/surplus)	37	-1,071	3,452	2,128
Non-budgetary transactions				
Capital investing activities	-402	-241	-561	-57
Other investing activities	-1	144	100	0
Other activities				
Accounts payable, receivables, accruals and allowances	849	-747	-9,876	-14,639
Foreign exchange activities	1,557	205	-165	412
Amortization of tangible capital assets	192	211	784	824
Total other activities	2,598	-331	-9,257	-13,403
Total non-budgetary transactions	2,195	-428	-9,718	-13,980
Net financial source/requirement	2,232	-1,499	-6,266	-11,852

Table 5

Net financial balance and net borrowings

	July		April to July	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Net financial source/requirement	2,232	-1,499	-6,266	-11,852
Net increase (+)/decrease (-) in financing activities				
Canadian currency borrowings				
Marketable bonds	-29	-1,729	-6,081	-4,794
Treasury bills	-1,850	2,900	6,850	5,800
Canada Savings Bonds	-91	-99	-403	-489
Other	0	-2	-8	176
Total	1,970	1,070	358	693
Foreign currency borrowings	-1,738	-82	-1,987	-235
Total	-3,708	988	-1,629	458
Pension and other accounts	-551	-708	-1,101	92
Net change in financing activities	-4,259	280	-2,730	550
Change in cash balance	-2,027	-1,219	-8,996	-11,302

The Fiscal Monitor

Note to readers

Beginning with the April 2003 *Fiscal Monitor*, the financial results are presented on a full accrual basis of accounting. This has necessitated a recasting of the previously published monthly financial results for 2002-03. It has also resulted in a number of classification and terminology changes. The Statement of Assets and Liabilities will be presented once final results for 2002-03 are published.

In the 2003 budget the Government implemented its commitment to present its financial statements on a full accrual accounting basis. Previously the Government's financial statements were prepared under modified accrual accounting. Full accrual accounting provides a more comprehensive reporting of assets and liabilities and a more transparent picture of the Government's financial position. Under full accrual, the budgetary balance is now more reflective of current economic developments, rather than being influenced by

prior-year developments. It is the accounting standard recommended for senior levels of government in Canada by the Public Sector Accounting Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants and has been strongly recommended by the Auditor General of Canada and the House of Commons Standing Committee on Public Accounts.

The shift to full accrual accounting primarily affects tax revenues and non-financial, or capital, assets. Tax revenues are now accounted for in the period to which they relate, not when they are received, as was the case under modified accrual. Under full accrual, the costs of capital assets are now being spread over the useful lives of these assets. Under modified accrual, such costs were recognized in the year of purchase. For more information on the implementation and effects of full accrual accounting, please refer to Annex 6 of *The Budget Plan 2003*, which is available at www.fin.gc.ca.

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Juillet 2003 : déficit budgétaire de 1,1 milliard de dollars

Le gouvernement a enregistré un déficit budgétaire de 1,1 milliard de dollars en juillet 2003, comparativement à un excédent redressé de 37 millions en juillet 2002. Cette réduction du solde budgétaire d'une année sur l'autre s'explique par la baisse des revenus budgétaires (0,3 milliard), attribuable principalement à la baisse des revenus au titre de l'impôt des sociétés et de la taxe sur les produits et services (TPS), et par la hausse des dépenses de programmes (1,0 milliard), tributaire surtout de la hausse des dépenses de fonctionnement des ministères et organismes. Les frais de la dette publique ont diminué de 0,2 milliard.

D'avril à juillet 2003 : excédent budgétaire de 2,1 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif pour la période d'avril à juillet 2003 s'est établi à 2,1 milliards de dollars, en baisse de 1,3 milliard par rapport à l'excédent de 3,5 milliards signalé pour la même période en 2002-2003. Le montant inférieur de l'excédent à ce jour s'explique surtout par l'incidence sur les revenus du ralentissement de l'activité économique au deuxième trimestre de 2003 attribuable à un certain nombre de chocs. Il tient également compte des nouvelles initiatives de dépense et des réductions d'impôt annoncées dans les derniers budgets. Parmi les principales composantes, les revenus budgétaires ont augmenté de 1,2 milliard de dollars, ou 2,0 %, les dépenses de programmes ont progressé de 3,3 milliards, ou 7,9 %, tandis que les frais de la dette publique ont reculé de 0,8 milliard, ou 6,2 %.

Juillet 2003 : résultats budgétaires

Le solde budgétaire a diminué de 1,1 milliard de dollars, passant d'un excédent de 37 millions en juillet 2002 à un déficit de 1,1 milliard en juillet 2003. Les revenus budgétaires (13,5 milliards) ont reculé de 0,3 milliard, ou 2,0 %, principalement sous le coup de la baisse des revenus au titre de la TPS et de l'impôt des sociétés.

- Les revenus au titre des taxes et droits d'accise ont régressé de 0,5 milliard de dollars, ou 13,7 %, toutes les composantes ayant enregistré un recul. Les revenus au titre de la TPS ont diminué de 0,4 milliard, ou 15,6 %, contrairement à l'importante hausse d'une année sur l'autre signalée le mois dernier. Chaque mois, les sommes reçues remplacent les produits à recevoir, et des rajustements sont apportés en

fin d'exercice. Les revenus provenant des droits de douane à l'importation ont reculé de 8,7 % sous l'effet de la réduction des importations, tandis que les revenus au titre des taxes de vente et d'accise ont diminué de 7,0 %, principalement en raison de la réduction des revenus tirés des taxes sur les carburants.

- Les revenus tirés de l'impôt sur des sociétés ont régressé de 0,3 milliard de dollars, ou 23,1 %. La baisse d'une année sur l'autre est entièrement attribuable à des remboursements plus élevés, les acomptes provisionnels ayant été légèrement supérieurs. Comme l'indique le budget de 2003, les données requises pour convertir les revenus d'impôt sur les bénéfices des sociétés en charges à payer afin de présenter les états financiers en temps opportun ne sont pas encore disponibles. On leur a donc substitué l'encaisse.



La revue financière

- Les revenus tirés de l'impôt sur le revenu des particuliers ont progressé de 0,3 milliard de dollars, ou 4,7 %, en raison de la hausse de l'impôt versé sur le revenu d'emploi, ce qui traduit l'augmentation du nombre de travailleurs.
- Les cotisations à l'assurance-emploi ont augmenté légèrement, étant donné que l'augmentation des emplois et, partant, du nombre de Canadiens versant des cotisations, a largement compensé la réduction du taux de cotisation (le taux salarial est passé à 2,10 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables en 2003, contre 2,20 \$ en 2002).
- Les autres revenus, c'est-à-dire les revenus des sociétés d'État, de la vente de biens et de services ainsi que des opérations de change, ont augmenté de 11,0 %, annulant en partie le recul d'une année sur l'autre enregistré le mois précédent.

D'une année sur l'autre, les dépenses de programmes en juillet 2003 se sont établies à 1,0 milliard de dollars, ou 9,4 %, de plus qu'en juillet 2002. Toutes les principales composantes ont affiché des augmentations, sauf les transferts aux particuliers.

Les paiements de transfert se sont accrus de 0,2 milliard de dollars, ou 2,2 %, d'une année sur l'autre.

- Les principaux transferts aux particuliers, composés de prestations aux aînés et de prestations d'assurance-emploi, ont marqué une baisse de 41 millions de dollars, ou 1,2 %, en raison de la diminution des prestations d'assurance-emploi, en baisse de 162 millions, ou 13,5 %. Cette diminution d'une année sur l'autre des prestations d'assurance-emploi tient compte du rééchelonnement des paiements entre les mois de juin et de juillet. Les prestations aux aînés ont augmenté de 121 millions, ou 5,8 %, en raison du nombre accru de personnes admissibles aux prestations et du montant moyen supérieur des prestations, qui est indexé en fonction de l'inflation.
- Les principaux transferts aux autres administrations, composés du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS), de transferts fiscaux et de paiements de remplacement pour programmes permanents,

sont en hausse de 86 millions de dollars, ou 3,6 %. Cette augmentation d'une année sur l'autre est attribuable principalement à l'augmentation des transferts en espèces dans le cadre du TCSPS, aux termes de l'entente conclue en février 2003 par les premiers ministres pour accroître l'aide financière et la faire passer de 18,6 milliards en 2002-2003 à 20,3 milliards en 2003-2004. Les transferts fiscaux, à savoir la péréquation, les paiements aux administrations territoriales, les subventions prévues par la loi et les recouvrements ayant trait aux allocations aux jeunes, ont été inférieurs en raison de paiements de transferts moins élevés au titre de la péréquation découlant de l'amélioration du développement économique des provinces admissibles.

- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 107 millions de dollars, ou 9,3 %, principalement sous l'effet des mesures budgétaires.

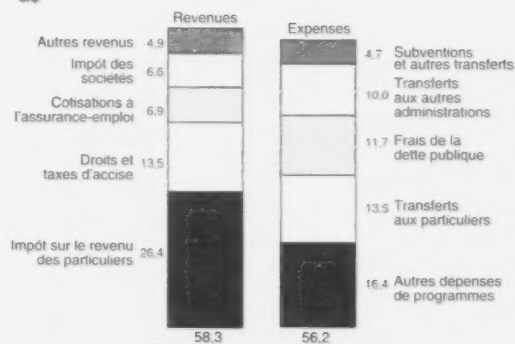
Les autres dépenses de programmes se composent de dépenses de fonctionnement des ministères et organismes, dont la Défense et les sociétés d'État. D'une année sur l'autre, ces dépenses ont augmenté de 0,8 milliard de dollars, ou 22,7 %, à cause de l'incidence de la hausse des frais de fonctionnement et des mesures stratégiques annoncées dans les budgets antérieurs.

Les frais de la dette publique ont reculé de 0,2 milliard de dollars, ou 5,1 %, ce qui s'explique à la fois par la diminution de l'encours de la dette portant intérêt et par la baisse du taux d'intérêt effectif moyen en vigueur sur cette dette.

Revenus et dépenses

(d'avril à juillet 2003)

G\$



D'avril à juillet 2003 : résultats budgétaires

Au cours des quatre premiers mois de l'exercice 2003-2004, l'excédent budgétaire s'est fixé à 2,1 milliards de dollars, soit un recul de 1,3 milliard d'une année sur l'autre par rapport à l'excédent de 3,5 milliards affiché pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le montant inférieur de l'excédent s'explique par l'incidence sur les revenus du ralentissement de l'activité économique attribuable à une série de chocs ayant frappé l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2003. Il tient également compte de l'incidence des nouvelles initiatives de dépense et des réductions d'impôt annoncées dans les derniers budgets.

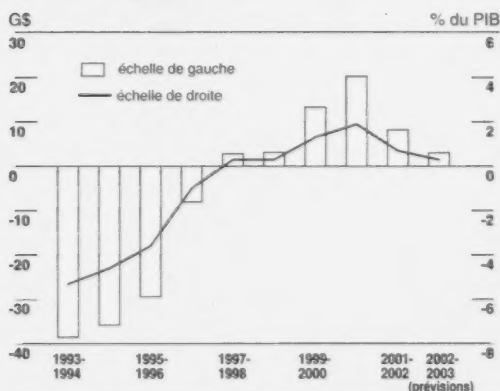
D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont augmenté de 1,2 milliard de dollars, ou 2,0 %.

- Les revenus provenant de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,5 milliard de dollars, soit 2,0 %, en raison des montants supérieurs versés au titre de l'impôt sur le revenu d'emploi. Cette hausse découle de l'augmentation du nombre d'emplois et, par conséquent, d'un plus grand nombre de contribuables canadiens par rapport à l'année dernière. L'incidence nette de cette augmentation des revenus tirés de l'impôt sur le revenu d'emploi a été quelque peu atténuée par la réduction de l'impôt versé par les déclarants trimestriels et l'incidence de la réduction des taux d'imposition annoncée dans les budgets

antérieurs. Dans l'ensemble, la croissance au chapitre de l'impôt sur le revenu des particuliers enregistrée à ce jour est conforme à la croissance des traitements et salaires, corrigée en fonction de l'incidence des mesures budgétaires.

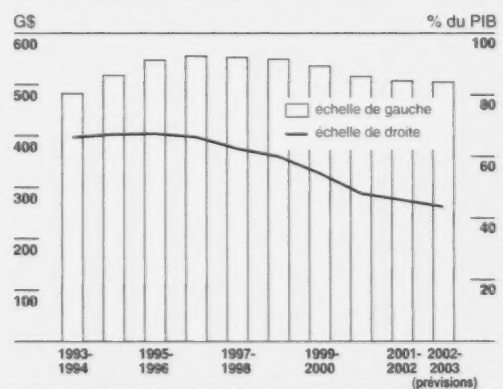
- Les revenus provenant de l'impôt des sociétés ont enregistré une hausse de 0,3 milliard de dollars, ou 4,2 %, sous l'effet d'acomptes provisionnels plus élevés, ce qui est essentiellement conforme à la croissance des bénéfices des sociétés.
- Les revenus au titre des taxes et droits d'accise ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, soit 1,2 %, toutes les composantes, autres que les droits de douane à l'importation, ayant progressé. Les revenus au titre de la TPS ont affiché une hausse de 0,3 milliard, soit 2,9 %, traduisant la faiblesse de l'assiette fiscale sous-jacente, tandis que les revenus au titre des taxes de vente et d'accise ont légèrement augmenté. Le recul au chapitre du revenu tiré des droits de douane à l'importation traduit la diminution du nombre d'importations assujetties à ces droits.
- Les cotisations à l'assurance-emploi sont demeurées essentiellement les mêmes, la réduction des taux de cotisation ayant pour l'essentiel compensé l'incidence de la hausse du nombre de travailleurs.
- Les autres revenus ont enregistré une hausse de 2,1 %.

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dettes fédérales (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

D'une année sur l'autre, les dépenses de programmes pour la période d'avril à juillet 2003 ont augmenté de 3,3 milliards de dollars, ou 7,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les paiements de transfert ont augmenté de 1,4 milliard de dollars, ou 5,4 %.

- Les principaux transferts aux particuliers, composés de prestations aux aînés et de prestations d'assurance-emploi, ont marqué une hausse de 0,3 milliard de dollars, ou 2,2 %. Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,1 % alors que les prestations d'assurance-emploi diminuaient de 1,4 %.
- Les principaux transferts aux autres administrations sont en hausse de 0,5 milliard de dollars, soit 5,0 %, en raison de l'augmentation des droits en vertu du programme du TCSPS.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,7 milliard de dollars, ou 17,1 %, surtout sous l'effet des mesures budgétaires.

Les autres dépenses de programmes ont progressé de 1,8 milliard de dollars, ou 12,5 %, toutes les composantes ayant affiché une hausse. La majoration des dépenses des sociétés d'État, des dépenses au titre de la défense et de toutes les autres dépenses de programmes des ministères et organismes est principalement attribuable à l'incidence de l'augmentation des frais de fonctionnement ainsi qu'aux mesures stratégiques annoncées dans les budgets antérieurs.

Besoins financiers de 11,9 milliards de dollars pour la période d'avril à juillet 2003

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. De plus, le solde budgétaire ne vise que les activités sur lesquelles l'État exerce un contrôle législatif.

En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces

découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier, le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les activités de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. La différence entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constatée dans les opérations non budgétaires.

Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 14,0 milliards de dollars au cours des quatre premiers mois de 2003-2004, en hausse de 4,3 milliards par rapport aux besoins de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse traduit principalement les transferts en espèces à des fonds d'affectation spéciale créés dans le budget de 2003 au titre du supplément en espèces du TCSPS (2,5 milliards) et au Fonds pour l'équipement de diagnostic et médical (1,5 milliard). L'obligation de verser ces transferts aux fonds a été créée en 2002-2003 et a influé sur le solde budgétaire de cet exercice. Les paiements en espèces n'ont donc aucune incidence sur le solde budgétaire cette année.

En raison de l'excédent budgétaire de 2,1 milliards de dollars et des besoins nets de 14,0 milliards au titre des opérations non budgétaires, les besoins financiers se sont établis à 11,9 milliards pour la période d'avril à juillet 2003, en hausse de 5,6 milliards par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Montant net des activités de financement en hausse de 0,6 milliard de dollars

Ces besoins financiers de 11,9 milliards de dollars ont été financés par une réduction de 11,3 milliards de l'encaisse du gouvernement et une augmentation de 0,6 milliard au titre des activités nettes de financement, par suite d'une augmentation des opérations de la dette non échue et des engagements au titre des comptes de pension de retraite et d'autres comptes. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment l'échéance périodique de grands titres d'emprunt, qui peut fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de juillet 2003 étaient de 3,4 milliards de dollars.

Tableau 1
État sommaire des opérations

	juillet		d'avril à juillet	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Opérations budgétaires				
Revenus	13 770	13 490	57 123	58 291
Dépenses				
Dépenses de programmes	10 524	-11 516	-41 232	-44 497
Frais de la dette publique	3 209	-3 045	-12 439	-11 666
Solde budgétaire (déficit ou excédent) ¹	37	-1 071	3 452	2 128
Opérations non budgétaires	2 195	-428	-9 718	-13 980
Ressources ou besoins financiers	2 232	-1 499	-6 266	-11 852
Variation nette dans les activités de financement	-4 259	280	-2 730	550
Variation nette dans l'encaisse	-2 027	-1 219	-8 996	-11 302
Encaisse à la fin de la période			2 955	3 395

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

¹ En vertu de la comptabilité d'exercice modifiée, un déficit de 128 millions de dollars a été enregistré en juillet 2002.

Tableau 2
Revenus budgétaires

	juillet			d'avril à juillet		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M\$)		(%)	(M\$)		(%)
Impôt sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	6 403	6 706	4,7	25 899	26 413	2,0
Impôt sur le revenu des sociétés	1 119	861	-23,1	6 324	6 592	4,2
Autres impôts sur le revenu	306	393	28,4	837	982	17,3
Total des impôts sur le revenu	7 828	7 960	1,7	33 060	33 987	2,8
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 556	2 157	-15,6	9 159	9 425	2,9
Droit de douane à l'importation	230	210	-8,7	1 032	879	-14,8
Taxes de vente et d'accise	781	726	-7,0	3 066	3 072	0,2
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	34	15	-55,9	110	147	33,6
Total des taxes et droits d'accise	3 601	3 108	-13,7	13 367	13 523	1,2
Total des revenus fiscaux	11 429	11 068	-3,2	46 427	47 510	2,3
Cotisations à l'assurance-emploi	1 647	1 652	0,3	6 887	6 893	0,1
Autres revenus	694	770	11,0	3 809	3 888	2,1
Total des revenus budgétaires	13 770	13 490	-2,0	57 123	58 291	2,0

La revue financière

Tableau 3

Dépenses budgétaires

	juillet		variation	d'avril à juillet		variation
	2002	2003		2002-2003	2003-2004	
	(M\$)		(%)	(M\$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 093	2 214	5,8	8 498	8 847	4,1
Prestations d'assurance-emploi	1 198	1 036	-13,5	4 671	4 607	-1,4
Total	3 291	3 250	-1,2	13 169	13 454	2,2
Autres ordres de gouvernement						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 550	1 691	9,1	6 200	6 766	9,1
Transferts fiscaux	1 042	988	-5,2	4 137	3 991	-3,5
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-210	-211	0,5	-841	-784	-6,8
Total	2 382	2 468	3,6	9 496	9 973	5,0
Dépenses de programmes directes						
Subventions et autres transferts						
Agriculture	44	27	-38,6	107	46	-57,0
Affaires étrangères	208	159	-23,6	421	593	40,9
Santé	175	191	9,1	499	517	3,6
Développement des ressources humaines	96	85	-11,5	371	427	15,1
Affaires indiennes et du Nord	305	312	2,3	1 468	1 564	6,5
Industrie et développement régional	136	179	31,6	453	613	35,3
Autres	192	310	61,5	679	923	35,9
Total	1 156	1 263	9,3	3 998	4 683	17,1
Total des paiements de transfert	6 829	6 981	2,2	26 663	28 110	5,4
Autres dépenses de programmes						
Paiements aux sociétés d'État						
Société Radio-Canada	75	51	-32,0	407	417	2,5
Société canadienne d'hypothèques et de logement	153	166	8,5	642	737	14,8
Autres	194	192	-1,0	670	737	10,0
Total	422	409	-3,1	1 719	1 891	10,0
Défense	801	969	21,0	3 411	3 522	3,3
Tous les autres ministères et organismes	2 472	3 157	27,7	9 439	10 974	16,3
Total des autres dépenses de programmes	3 695	4 535	22,7	14 569	16 387	12,5
Total des dépenses de programmes	10 524	11 516	9,4	41 232	44 497	7,9
Frais de la dette publique	3 209	3 045	-5,1	12 439	11 666	-6,2
Total des dépenses budgétaires	13 733	14 561	6,0	53 671	56 163	4,6

La revue financière

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	juillet		d'avril à juillet	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	37	-1 071	3 452	2 128
Opérations non budgétaires				
Immobilisations	-402	-241	-561	-57
Autres investissements	-1	144	100	0
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions	849	-747	-9 876	-14 639
Opérations de change	1 557	205	-165	412
Amortissements des immobilisations corporelles	192	211	784	824
Total des autres opérations	2 598	-331	-9 257	-13 403
Total des opérations non budgétaires	2 195	-428	-9 718	-13 980
Ressources ou besoins financiers nets	2 232	-1 499	-6 266	-11 852

Tableau 5

Solde financier net et emprunts nets

	juillet		d'avril à juillet	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Ressources ou besoins financiers nets	2 232	-1 499	-6 266	-11 852
Augmentation (+)/diminution (-) nettes dans les activités de financement				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	-29	-1 729	-6 081	-4 794
Bons du Trésor	-1 850	2 900	6 850	5 800
Obligations d'épargne du Canada	-91	-99	-403	-489
Autres	0	-2	-8	176
Total	1 970	1 070	358	693
Payables en devises	-1 738	-82	-1 987	-235
Total	-3 708	988	-1 629	458
Comptes de pension et autres comptes	-551	-708	-1 101	92
Variation nette dans les activités de financement	-4 259	280	-2 730	550
Variation dans l'encaisse	-2 027	-1 219	-8 996	-11 302

La revue financière

Note aux lecteurs

Depuis avril 2003, *La revue financière* présente les résultats financiers selon la comptabilité d'exercice intégrale. La nouvelle présentation a nécessité la refonte des résultats mensuels publiés précédemment pour 2002-2003. Elle a aussi entraîné un certain nombre de modifications au chapitre de la classification et de la terminologie. L'état de l'actif et du passif sera présenté dès que les résultats définitifs de 2002-2003 seront publiés.

Dans le cadre du budget de 2003, le gouvernement a mis en œuvre l'engagement de présenter ses états financiers suivant la comptabilité d'exercice intégrale. Auparavant, ces derniers étaient préparés d'après la comptabilité d'exercice modifiée. La comptabilité d'exercice intégrale permet de présenter un état plus complet de l'actif et du passif, et de donner une image plus claire de la situation financière du gouvernement. Selon la méthode de la comptabilité d'exercice intégrale, le solde budgétaire reflète mieux l'évolution de la conjoncture économique, plutôt que d'être à la remorque des événements de l'exercice précédent.

Le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public de l'Institut Canadien des Comptables Agréés recommande que les instances supérieures des administrations publiques adoptent cette norme comptable. Celle-ci a aussi été fortement recommandée par le vérificateur général du Canada et le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes.

Le passage à la comptabilité d'exercice intégrale a une incidence surtout sur les revenus fiscaux et sur les actifs non financiers (les immobilisations). Les revenus fiscaux sont désormais comptabilisés dans la période à laquelle ils se rapportent, et non lorsqu'ils sont reçus, comme c'était le cas avec la méthode modifiée. D'après la comptabilité d'exercice intégrale, le coût des immobilisations est maintenant réparti sur la période de vie utile de ces actifs. Selon la méthode modifiée, ces coûts étaient constatés durant l'année de leur acquisition. Pour de plus amples renseignements sur la mise en œuvre et l'incidence de la comptabilité d'exercice intégrale, voir l'annexe 6 du *Plan budgétaire de 2003*, à l'adresse www.fin.gc.ca.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.

Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.

Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également

à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.

This publication is also available in English.

Septembre 2003

AUGUST

AOÛT

Micromedia
ProQuest

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel: (416) 362-5211
Toll free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161

The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

August 2003: budgetary deficit of \$822 million

There was a budgetary deficit of \$822 million in August 2003, up \$167 million from the restated deficit of \$655 million in August 2002. On a year-over-year basis, budgetary revenues were up \$287 million, or 2.2 per cent, while program expenses increased \$369 million, or 3.5 per cent, and public debt charges increased \$85 million, or 2.9 per cent.

April to August 2003: budgetary surplus of \$1.3 billion

The budgetary surplus is estimated at \$1.3 billion for the April to August 2003 period, down \$1.5 billion from the surplus of \$2.8 billion reported in the same period of 2002-03. The lower surplus to date primarily reflects the impact on revenues of the weakness in economic activity in the second quarter of 2003 due to a number of domestic shocks. It also reflects the new spending initiatives and tax reductions announced in recent budgets. Among the major components, budgetary revenues were up \$1.5 billion, or 2.1 per cent, program expenses were up \$3.6 billion, or 7.0 per cent, while public debt charges were \$0.7 billion, or 4.5 per cent, lower.

August 2003: budgetary results

The August 2003 budgetary deficit of \$822 million was \$167 million higher than the deficit of \$655 million reported in August 2002.

On a year-over-year basis, budgetary revenues, at \$13.1 billion, were up \$0.3 billion, or 2.2 per cent, primarily reflecting higher personal income tax revenues.

- Personal income tax revenues increased \$0.2 billion, or 3.8 per cent, due to higher tax remittances from employment income, reflecting the increase in the number of employed.
- Corporate income tax revenues were up slightly due entirely to lower refunds, as monthly instalment payments were down. As noted in the 2003 budget, the data to convert corporate income tax revenues to accrual are not available in order to present the financial statements in a timely manner. As such, cash is used as a proxy for the accrual numbers.
- Excise taxes and duties decreased by \$0.1 billion, or 3.7 per cent, with considerable variation among the components. Goods and services tax (GST) revenues declined \$0.3 billion, or 13.3 per cent. In contrast, both customs import duties and sales and excise taxes were up strongly, unwinding some of the declines witnessed in previous periods.
- Employment insurance (EI) premiums were lower, as the increase in employment, and therefore in the number of Canadians paying premiums, was more than offset by the reduction in premium rates (the employee rate for 2003 is \$2.10 per \$100 of insurable earnings compared to \$2.20 in 2002).
- Other revenues, consisting of revenues from Crown corporations, sales of goods and services and foreign exchange revenues, increased 24.6 per cent. This category of revenues is quite volatile on a monthly basis.



The Fiscal Monitor

On a year-over-year basis, program expenses in August 2003 were \$0.4 billion, or 3.5 per cent, higher than in August 2002. Transfer payments were higher while other program expenses were lower.

Transfer payments increased by \$0.4 billion, or 6.8 per cent, on a year-over-year basis.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up \$0.2 billion, or 5.4 per cent. Elderly benefits increased 4.8 per cent due to an increase in the number of individuals eligible for benefits and higher average benefits, which are indexed to inflation. EI benefit payments were up 6.4 per cent, primarily reflecting an increase in the number of beneficiaries.
- Major transfers to other levels of government, consisting of the Canada Health and Social Transfer (CHST), fiscal transfers and Alternative Payments for Standing Programs, were up \$0.1 billion, or 4.5 per cent. The year-over-year increase is attributable to higher CHST cash transfers, reflecting the February 2003 agreement reached by first ministers to increase funding from \$18.6 billion in 2002-03 to \$20.3 billion in 2003-04. Fiscal transfers, which consist of equalization, payments to the territorial governments, statutory subsidies and recoveries under the Youth Allowance Recovery Program, were lower, reflecting lower equalization transfers due to improved economic developments in the eligible provinces.
- Subsidies and other transfers increased by \$0.2 billion, or 17.6 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures and increased assistance to farmers.

Other program expenses consist of operating expenses for departments and agencies, including defence and Crown corporations. On a year-over-year basis, these expenses were down \$0.1 billion, or 1.7 per cent, primarily reflecting adjustments to previous periods in 2002-03.

Public debt charges were up \$0.1 billion, or 2.9 per cent, due to an increase in the stock of interest-bearing debt as the average effective interest rate on that debt declined.

April to August 2003: budgetary results

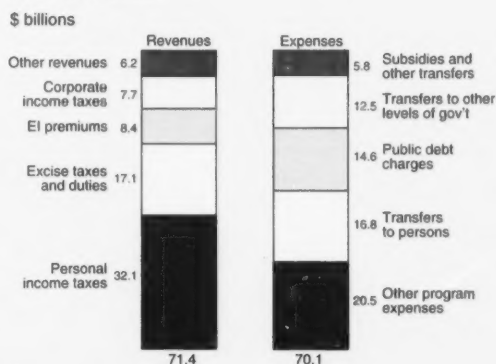
In the first five months of the 2003-04 fiscal year, there was a budgetary surplus of \$1.3 billion—a year-over-year deterioration of \$1.5 billion from the surplus of \$2.8 billion reported in the same period last year. The lower surplus reflects the impact on revenues of the weakness in economic activity due to a series of shocks that hit the Canadian economy in the second quarter of 2003. It also reflects the impact of spending initiatives and tax reductions announced in recent budgets.

On a year-over-year basis, budgetary revenues were up \$1.5 billion, or 2.1 per cent.

- Personal income tax revenues were up \$0.7 billion, or 2.3 per cent. This increase is attributable to higher tax remittances from employment income, as employment, and therefore the number of Canadians paying taxes, was up over last year. The net impact of this increase in taxes from employment income was somewhat dampened by lower remittances from quarterly filers and the reduction in tax rates announced in previous budgets. On balance, the growth in personal income taxes to date is in line with the growth in wages and salaries, adjusted for the impact of budget measures.
- Corporate income taxes increased \$0.3 billion, or 4.7 per cent, reflecting higher instalment payments, which are broadly in line with the growth in corporate profits, and lower refunds.

Revenues and expenses

(April to August 2003)



- Excise taxes and duties were up marginally. GST revenues were down slightly, reflecting weakness in the underlying tax base and higher refunds. Sales and excise taxes were up marginally, while customs import duties were lower, reflecting lower imports subject to import duties.
- EI premiums were slightly lower, as the reduction in premium rates more than offset the impact of the increase in the number of people employed.
- Other revenues were up 6.5 per cent.

On a year-over-year basis, program expenses in the April to August 2003 period were up \$3.6 billion, or 7.0 per cent, over the same period last year.

Transfer payments increased by \$1.9 billion, or 5.7 per cent.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up \$0.5 billion, or 2.8 per cent. Elderly benefits increased 4.3 per cent while EI benefits were virtually unchanged.
- Major transfers to other levels of government increased by \$0.6 billion, or 4.9 per cent, primarily reflecting higher entitlements under the CHST program.
- Subsidies and other transfers increased by \$0.9 billion, or 17.2 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures and increased financial assistance to farmers.

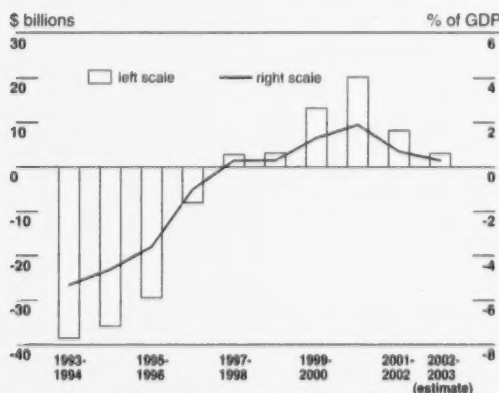
Other program expenses increased by \$1.7 billion, or 9.3 per cent, with all components higher. The increases in Crown corporation expenses, defence and all other departmental and agency program expenses are primarily due to the impact of increased operating costs as well as policy initiatives announced in previous budgets.

Financial requirement of \$12.1 billion for April to August 2003

The budgetary balance is presented on a full accrual basis of accounting, recording government assets and liabilities when they are receivable or incurred, regardless of when the cash is received or paid. In addition, the budgetary balance includes only those activities over which the Government has legislative control.

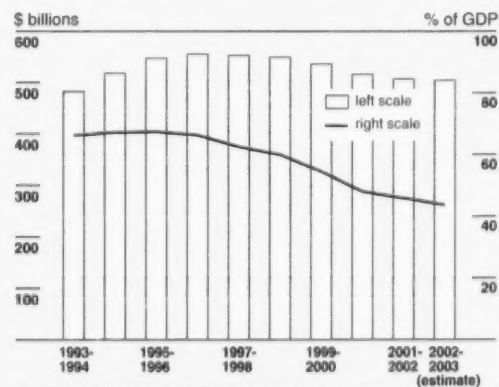
In contrast, the financial source/requirement measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. This measure is affected not only by changes in the budgetary balance but also by the cash source/requirement resulting from the Government's investing activities through its acquisition of capital assets and its loans, financial investments and advances, as well as from other activities, including payment of accounts payable and collection of accounts receivable, foreign exchange activities, and the amortization of its tangible capital assets. The difference between the budgetary balance and financial source/requirement is recorded in non-budgetary transactions.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

The Fiscal Monitor

Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of \$13.5 billion in the first five months of 2003–04, up \$3.8 billion from the requirement in the same period last year. This increase reflects cash transfers to the trust funds established in the 2003 budget for the CHST cash supplement (\$2.5 billion) and the Diagnostic/Medical Equipment Fund (\$1.5 billion). The liability for these trust transfers was established in 2002–03 and affected the budgetary balance in that year. Therefore the cash payments have no impact on the budgetary balance this year.

With a budgetary surplus of \$1.3 billion and a net requirement of \$13.5 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement of \$12.1 billion in the April to August 2003 period, up \$5.2 billion from the same period last year.

Net financing activities up \$5.8 billion

This financial requirement of \$12.1 billion was financed by a reduction in the Government's cash balances of \$6.4 billion and an increase of \$5.8 billion in net financing activities through an increase in unmatured debt transactions and liabilities to the pension and other accounts. The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis. Cash balances at the end of August stood at \$8.3 billion.

The Fiscal Monitor

Table 1
Summary statement of transactions

	August		April to August	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	12,856	13,143	69,978	71,434
Expenses				
Program expenses	-10,613	-10,982	-51,844	-55,479
Public debt charges	-2,898	-2,983	-15,337	-14,649
Budgetary balance (deficit/surplus) ¹	-655	-822	2,797	1,306
Non-budgetary transactions	19	526	-9,700	-13,452
Financial source/requirement	-636	-296	-6,903	-12,146
Net change in financing activities	5,608	5,235	2,879	5,784
Net change in cash balances	4,972	4,939	-4,024	-6,362
Cash balance at end of period			7,927	8,336

Note: Positive numbers indicate net source of funds. Negative numbers indicate net requirement for funds.

¹ Under modified accrual, a deficit of \$4 million was recorded for August 2002.

Table 2
Budgetary revenues

	August			April to August		
	2002	2003	Change	2002-03	2003-04	Change
	(\$ millions)		(%)	(\$ millions)		(%)
Tax revenues						
Income taxes						
Personal income tax	5,447	5,653	3.8	31,346	32,065	2.3
Corporate income tax	1,019	1,096	7.6	7,343	7,688	4.7
Other income tax revenue	234	197	-15.8	1,071	1,179	10.1
Total income tax	6,700	6,946	3.7	39,760	40,932	2.9
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,553	2,213	-13.3	11,712	11,638	-0.6
Customs import duties	306	349	14.1	1,338	1,228	-8.2
Sales and excise taxes	848	1,010	19.1	3,916	4,080	4.2
Air Travellers Security Charge	36	32	-11.1	146	179	22.6
Total excise taxes and duties	3,743	3,604	-3.7	17,112	17,125	0.1
Total tax revenues	10,443	10,550	1.0	56,872	58,057	2.1
Employment insurance premiums	1,516	1,475	-2.7	8,402	8,368	-0.4
Other revenues	897	1,118	24.6	4,704	5,009	6.5
Total budgetary revenues	12,856	13,143	2.2	69,978	71,434	2.1

The Fiscal Monitor

Table 3

Budgetary expenses

	August		Change	April to August		Change
	2002	2003		2002-03	2003-04	
	(\$ millions)		(%)	(\$ millions)		(%)
Transfer payments						
Transfers to persons						
Elderly benefits	2,130	2,233	4.8	10,628	11,080	4.3
Employment insurance benefits	1,010	1,075	6.4	5,680	5,682	0.0
Total	3,140	3,308	5.4	16,308	16,762	2.8
Transfers to other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,550	1,692	9.2	7,750	8,458	9.1
Fiscal transfers	1,042	1,008	-3.3	5,180	4,999	-3.5
Alternative Payments for Standing Programs	-210	-211	0.5	-1,051	-995	-5.3
Total	2,382	2,489	4.5	11,879	12,462	4.9
Subsidies and other transfers						
Agriculture	78	211	170.5	185	257	38.9
Foreign Affairs	101	104	3.0	523	697	33.3
Health	61	99	62.3	560	616	10.0
Human Resources Development	146	80	-45.2	517	507	-1.9
Indian and Northern Development	302	313	3.6	1,770	1,877	6.0
Industry and Regional Development	165	216	30.9	618	830	34.3
Other	90	86	-4.4	769	1,009	31.2
Total	943	1,109	17.6	4,942	5,793	17.2
Total transfer payments	6,465	6,906	6.8	33,129	35,017	5.7
Other program expenses						
Crown corporation expenses						
Canadian Broadcasting Corporation	75	74	-1.3	482	491	1.9
Canada Mortgage and Housing Corporation	149	172	15.4	791	909	14.9
Other	126	178	41.3	797	915	14.8
Total	350	424	21.1	2,070	2,315	11.8
Defence	1,183	1,131	-4.4	4,593	4,652	1.3
All other departments and agencies	2,615	2,521	-3.6	12,052	13,495	12.0
Total other program expenses	4,148	4,076	-1.7	18,715	20,462	9.3
Total program expenses	10,613	10,982	3.5	51,844	55,479	7.0
Public debt charges	2,898	2,983	2.9	15,337	14,649	-4.5
Total budgetary expenses	13,511	13,965	3.4	67,181	70,128	4.4

The Fiscal Monitor

Table 4

Budgetary balance and financial source/requirement

	August		April to August	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Budgetary balance (deficit/surplus)	-655	-822	2,797	1,306
Non-budgetary transactions				
Capital investing activities	-188	-130	-750	-707
Other investing activities	83	-29	183	-29
Other activities				
Accounts payable, receivables, accruals and allowances	498	229	-9,378	-14,408
Foreign exchange activities	-789	-25	-953	387
Amortization of tangible capital assets	415	481	1,198	1,305
Total other activities	124	685	-9,133	-12,716
Total non-budgetary transactions	19	526	-9,700	-13,452
Financial source/requirement	-636	-296	-6,903	-12,146

Table 5

Financial source/requirement and net financing activities

	August		April to August	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Financial source/requirement	-636	-296	-6,903	-12,146
Net increase (+)/decrease (-) in financing activities				
Canadian currency borrowings				
Marketable bonds	5,214	1,451	-867	-3,343
Treasury bills	600	3,900	7,450	9,700
Canada Savings Bonds	-76	-89	-478	-578
Other	0	-1	-8	174
Total	5,738	5,261	6,097	5,953
Foreign currency borrowings	5	-138	-1,982	-373
Total	5,743	5,123	4,115	5,580
Pension and other accounts	-135	112	-1,236	204
Net change in financing activities	5,608	5,235	2,879	5,784
Change in cash balance	4,972	4,939	-4,024	-6,362

The Fiscal Monitor

Note to readers

Beginning with the April 2003 *Fiscal Monitor*, the financial results are presented on a full accrual basis of accounting. This has necessitated a recasting of the previously published monthly financial results for 2002-03. It has also resulted in a number of classification and terminology changes. The Statement of Assets and Liabilities will be presented once final results for 2002-03 are published.

In the 2003 budget the Government implemented its commitment to present its financial statements on a full accrual accounting basis. Previously the Government's financial statements were prepared under modified accrual accounting. Full accrual accounting provides a more comprehensive reporting of assets and liabilities and a more transparent picture of the Government's financial position. Under full accrual, the budgetary balance is now more reflective of current economic developments, rather than being influenced by

prior-year developments. It is the accounting standard recommended for senior levels of government in Canada by the Public Sector Accounting Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants and has been strongly recommended by the Auditor General of Canada and the House of Commons Standing Committee on Public Accounts.

The shift to full accrual accounting primarily affects tax revenues and non-financial, or capital, assets. Tax revenues are now accounted for in the period to which they relate, not when they are received, as was the case under modified accrual. Under full accrual, the costs of capital assets are now being spread over the useful lives of these assets. Under modified accrual, such costs were recognized in the year of purchase. For more information on the implementation and effects of full accrual accounting, please refer to Annex 6 of *The Budget Plan 2003*, which is available at www.fin.gc.ca.

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Août 2003 : déficit budgétaire de 822 millions de dollars

Un déficit budgétaire de 822 millions de dollars a été enregistré en août 2003, soit une hausse de 167 millions comparativement au déficit redressé de 655 millions constaté en août 2002. D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires se sont accrus de 287 millions de dollars, ou 2,2 %, tandis que les charges de programmes ont augmenté de 369 millions, ou 3,5 %, et que les frais de la dette publique se sont accrus de 85 millions, ou 2,9 %.

D'avril à août 2003 : excédent budgétaire de 1,3 milliard de dollars

L'excédent budgétaire est estimé à 1,3 milliard de dollars pour la période d'avril à août 2003, en baisse de 1,5 milliard par rapport à l'excédent de 2,8 milliards affiché pour la période correspondante de 2002-2003. Le fléchissement de l'excédent jusqu'à présent s'explique essentiellement par l'incidence sur les revenus de la faiblesse de l'activité économique au cours du deuxième trimestre de 2003, faiblesse découlant d'un certain nombre de chocs survenus au pays. Il est aussi attribuable à de nouvelles initiatives de dépenses et aux réductions d'impôt annoncées dans les derniers budgets. Parmi les principales composantes, les revenus budgétaires se sont accrus de 1,5 milliard de dollars, ou 2,1 %, les charges de programmes ont augmenté de 3,6 milliards, ou 7,0 %, tandis que les frais de la dette publique étaient en baisse de 4,5 %, pour s'établir à 0,7 milliard.

Août 2003 : résultats budgétaires

Le déficit budgétaire affiché en août 2003 a dépassé de 167 millions de dollars celui déclaré en août 2002, passant de 655 à 822 millions.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires, établis à 13,1 milliards de dollars, ont augmenté de 0,3 milliard, ou 2,2 %, principalement en raison de la hausse des revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers.

- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers se sont accrus de 0,2 milliard de dollars, ou 3,8 %, en raison de la hausse des versements d'impôt sur les revenus d'emploi, découlant de l'augmentation du nombre de personnes occupant un emploi.
- Les revenus tirés de l'impôt des sociétés ont connu une légère hausse, à tous égards en raison de la baisse des remboursements liée à la réduction des acomptes provisionnels mensuels. Comme l'indiquait le budget de 2003, les données permettant de convertir à la comptabilité d'exercice les revenus tirés de l'impôt des sociétés ne sont pas disponibles à temps pour présenter les états financiers. En conséquence, des chiffres établis selon la comptabilité de caisse ont été utilisés pour procéder à une approximation des données selon la comptabilité d'exercice.
- Les taxes et droits d'accise ont diminué de 0,1 milliard de dollars, ou 3,7 %, faisant état d'un grand écart entre les diverses composantes.



La revue financière

Les revenus de la taxe sur les produits et services (TPS) ont reculé de 0,3 milliard, ou 13,3 %. En revanche, les droits de douane à l'importation et les taxes de vente et d'accise ont grandement augmenté, compensant certaines baisses survenues au cours de périodes antérieures.

- Les cotisations d'assurance-emploi ont diminué, car la remontée de l'emploi, et par conséquent la hausse du nombre de Canadiens payant des cotisations, a été plus qu'atténuée par la réduction des taux de cotisation (le taux des employés en 2003 est de 2,10 \$ par 100 \$ de revenu assurable, contre 2,20 \$ en 2002).
- Les autres revenus, soit les revenus tirés des sociétés d'État, de la vente de produits et services et des opérations de change, se sont accrus de 24,6 %. Cette composante est très instable et varie d'un mois à l'autre.

D'une année sur l'autre, les charges de programmes en août 2003 ont dépassé de 0,4 milliard de dollars, ou 3,5 %, celles constatées en août 2002. Les paiements de transfert ont été plus élevés tandis que les autres charges de programmes ont été moindres.

Les paiements de transfert ont augmenté de 0,4 milliard de dollars, ou 6,8 %, d'une année sur l'autre.

- Les principaux transferts aux particuliers, à savoir les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont connu une hausse de 0,2 milliard de dollars, ou 5,4 %. Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,8 % en raison du nombre accru de personnes admissibles aux prestations et de la hausse de la moyenne des prestations, qui sont indexées à l'inflation. Les versements de prestations d'assurance-emploi ont augmenté de 6,4 %, par suite d'un accroissement du nombre de bénéficiaires.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire le Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS), les transferts fiscaux et les paiements de remplacement pour programmes permanents, sont en hausse de 0,1 milliard de

dollars, ou 4,5 %. L'augmentation d'une année sur l'autre s'explique par la hausse des TCSPS en espèces, par suite de l'entente conclue en février 2003 par les premiers ministres visant à bonifier l'aide financière, la faisant passer de 18,6 milliards en 2002-2003 à 20,3 milliards en 2003-2004. Les transferts fiscaux, à savoir la péréquation, les paiements aux gouvernements territoriaux, les subventions législatives et les recouvrements ayant trait aux allocations aux jeunes, ont été moindres, ce qui s'explique par la baisse des paiements de péréquation découlant de l'amélioration de la situation économique dans les provinces admissibles.

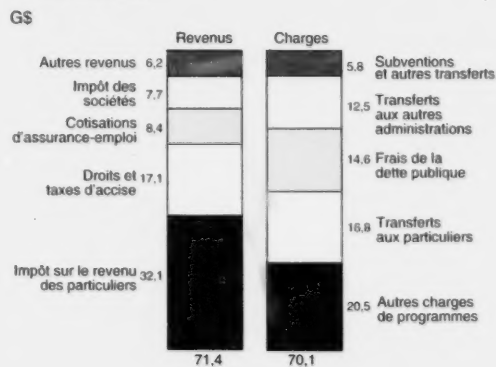
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, ou 17,6 %, principalement en raison de l'incidence des mesures budgétaires et de l'augmentation de l'aide accordée aux agriculteurs.

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des ministères et organismes, dont la Défense et les sociétés d'État. D'une année sur l'autre, ces charges ont fléchi de 0,1 milliard de dollars, ou 1,7 %, principalement à cause de rajustements apportés à des périodes antérieures en 2002-2003.

Les frais de la dette publique se sont accrus de 0,1 milliard de dollars, ou 2,9 %, par suite d'une augmentation de l'encours de la dette portant intérêt survenue lorsque le taux d'intérêt effectif moyen sur cette dette était en baisse.

Revenus et charges

(d'avril à août 2003)



D'avril à août 2003 : résultats budgétaires

Au cours des cinq premiers mois de l'exercice 2003-2004, un excédent budgétaire de 1,3 milliard de dollars a été enregistré, soit une détérioration de 1,5 milliard par rapport à l'excédent de 2,8 milliards affiché pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de l'excédent est attribuable à l'incidence sur les revenus du ralentissement économique résultant d'une série de chocs survenus dans l'économie canadienne au cours du deuxième trimestre de 2003. Elle découle aussi des initiatives de dépenses et de réduction d'impôt annoncées dans les derniers budgets.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont augmenté de 1,5 milliard de dollars, ou 2,1 %.

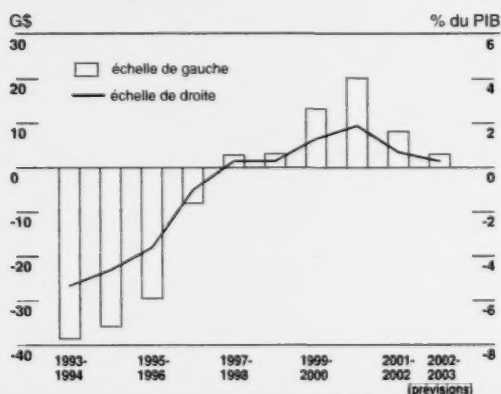
- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,7 milliard de dollars, ou 2,3 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des versements d'impôt sur les revenus d'emploi, étant donné que l'emploi, et par conséquent le nombre de Canadiens qui paient de l'impôt, a progressé par rapport à l'exercice précédent. L'incidence nette de cette augmentation des revenus de l'impôt sur les revenus d'emploi a été peu atténuée par la diminution de l'impôt versé par les déclarants trimestriels et l'abaissement des taux d'imposition annoncé dans les budgets précédents. Tout compte fait, la croissance des impôts sur le revenu des

particuliers jusqu'à maintenant correspond à la croissance des salaires rajustée en fonction de l'incidence des mesures budgétaires.

- Les revenus tirés de l'impôt des sociétés ont augmenté de 0,3 milliard de dollars, ou 4,7 %, par suite de la hausse des acomptes provisionnels, ce qui correspond en gros à la croissance des bénéfices des sociétés et à la baisse des remboursements.
- Les droits et taxes d'accise ont connu une légère hausse. Les revenus de la TPS ont reculé quelque peu en raison de la faiblesse de l'assiette fiscale sous-jacente et de l'augmentation des remboursements. Les taxes de vente et d'accise ont progressé légèrement tandis que les droits de douane à l'importation ont diminué, traduisant la diminution du nombre d'importations assujetties à ces droits.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont été un peu moins élevées étant donné que la réduction des taux de cotisation a plus que compensé l'incidence de l'augmentation du nombre de personnes détenant un emploi.
- Les autres revenus ont enregistré une hausse de 6,5 %.

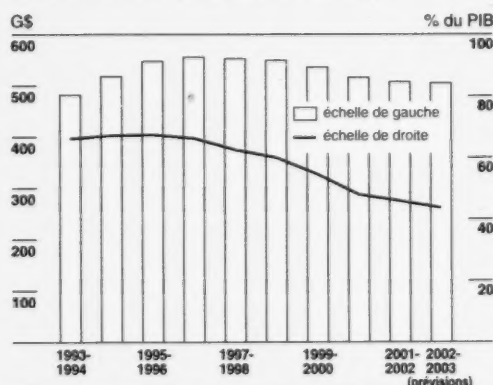
D'une année sur l'autre, les charges de programmes de la période d'avril à août 2003 ont augmenté de 3,6 milliards de dollars, ou 7,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dettes fédérales (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

La revue financière

Les paiements de transfert ont augmenté de 1,9 milliard de dollars, ou 5,7 %.

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont augmenté de 0,5 milliard de dollars, ou 2,8 %. Les prestations aux aînés se sont accrues de 4,3 % tandis que les prestations d'assurance-emploi sont restées quasi inchangées.
- Les principaux transferts aux autres administrations se sont accrus de 0,6 milliard de dollars, ou 4,9 %, principalement en raison de l'augmentation des droits au titre du programme de TCSPS.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,9 milliard de dollars, ou 17,2 %, surtout sous l'influence des mesures budgétaires et de l'augmentation de l'aide financière accordée aux agriculteurs.

Les autres charges de programmes se sont accrues de 1,7 milliard de dollars, ou 9,3 %, toutes les composantes ayant augmenté. Les hausses des charges des sociétés d'État, de la Défense et de tous les autres ministères et organismes sont essentiellement attribuables à l'accroissement des charges de fonctionnement et aux mesures stratégiques annoncées dans les budgets antérieurs.

Besoins financiers de 12,1 milliards de dollars d'avril à août 2003

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. De plus, le solde budgétaire ne vise que les activités sur lesquelles l'État exerce un contrôle législatif.

En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres

activités, en particulier, le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. La différence entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constatée dans les opérations non budgétaires.

Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 13,5 milliards de dollars au cours des cinq premiers mois de 2003-2004, en hausse de 3,8 milliards par rapport aux besoins de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par les transferts en espèces dans les fonds de fiducie établis dans le budget de 2003 pour le supplément en espèces du TCSPS (2,5 milliards) et le Fonds pour l'équipement diagnostique et médical (1,5 milliard). Le passif au titre de ces transferts vers les fonds de fiducie a été établi en 2002-2003 et a eu une incidence sur le solde budgétaire de cet exercice. Par conséquent, les paiements en espèces n'ont aucune incidence sur le solde budgétaire du présent exercice.

Compte tenu d'un excédent budgétaire de 1,3 milliard de dollars et de besoins nets de 13,5 milliards pour les opérations non budgétaires, les besoins financiers se sont élevés à 12,1 milliards pour la période d'avril à août 2003, en hausse de 5,2 milliards par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Activités nettes de financement en hausse de 5,8 milliards de dollars

Les besoins financiers de 12,1 milliards de dollars ont été comblés par une réduction des soldes de trésorerie du gouvernement de 6,4 milliards et une augmentation du montant net des activités de financement de 5,8 milliards réalisée par l'entremise d'un accroissement des opérations sur la dette non échue et des engagements au titre des régimes de retraite et autres comptes. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment l'échéance périodique de grands titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer grandement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin d'août s'élevaient à 8,3 milliards de dollars.

La revue financière

Tableau 1
État sommaire des opérations

	août		d'avril à août	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Opérations budgétaires				
Revenus	12 856	13 143	69 978	71 434
Charges				
Charges de programmes	-10 613	-10 982	-51 844	-55 479
Frais de la dette publique	-2 898	-2 983	-15 337	-14 649
Solde budgétaire (déficit ou excédent) ¹	-655	-822	2 797	1 306
Opérations non budgétaires	19	526	-9 700	-13 452
Ressources ou besoins financiers	-636	-296	-6 903	-12 146
Variation nette dans les activités de financement	5 608	5 235	2 879	5 784
Variation nette dans l'encaisse	4 972	4 939	-4 024	-6 362
Encaisse à la fin de la période			7 927	8 336

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

¹ En vertu de la comptabilité d'exercice modifiée, un déficit de 4 millions de dollars a été enregistré en août 2002.

Tableau 2
Revenus budgétaires

	août		variation	d'avril à août		variation
	2002	2003		2002-2003	2003-2004	
	(M\$)		(%)	(M\$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	5 447	5 653	3,8	31 346	32 065	2,3
Impôt sur le revenu des sociétés	1 019	1 096	7,6	7 343	7 688	4,7
Autres impôts sur le revenu	234	197	-15,8	1 071	1 179	10,1
Total des impôts sur le revenu	6 700	6 946	3,7	39 760	40 932	2,9
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 553	2 213	-13,3	11 712	11 638	-0,6
Droit de douane à l'importation	306	349	14,1	1 338	1 228	-8,2
Taxes de vente et d'accise	848	1 010	19,1	3 916	4 080	4,2
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	36	32	-11,1	146	179	22,6
Total des taxes et droits d'accise	3 743	3 604	-3,7	17 112	17 125	0,1
Total des revenus fiscaux	10 443	10 550	1,0	56 872	58 057	2,1
Cotisations d'assurance-emploi	1 516	1 475	-2,7	8 402	8 368	-0,4
Autres revenus	897	1 118	24,6	4 704	5 009	6,5
Total des revenus budgétaires	12 856	13 143	2,2	69 978	71 434	2,1

La revue financière

Tableau 3
Charges budgétaires

	août		variation	d'avril à août		variation
	2002	2003		2002-2003	2003-2004	
	(M\$)	(M\$)	(%)	(M\$)	(M\$)	(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 130	2 233	4,8	10 628	11 080	4,3
Prestations d'assurance-emploi	1 010	1 075	6,4	5 680	5 682	0,0
Total	3 140	3 308	5,4	16 308	16 762	2,8
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 550	1 692	9,2	7 750	8 458	9,1
Transferts fiscaux	1 042	1 008	-3,3	5 180	4 999	-3,5
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-210	-211	0,5	-1 051	-995	-5,3
Total	2 382	2 489	4,5	11 879	12 462	4,9
Subventions et autres transferts						
Agriculture	78	211	170,5	185	257	38,9
Affaires étrangères	101	104	3,0	523	697	33,3
Santé	61	99	62,3	560	616	10,0
Développement des ressources humaines	146	80	-45,2	517	507	-1,9
Affaires indiennes et du Nord	302	313	3,6	1 770	1 877	6,0
Industrie et développement régional	165	216	30,9	618	830	34,3
Autres	90	86	-4,4	769	1 009	31,2
Total	943	1 109	17,6	4 942	5 793	17,2
Total des paiements de transfert	6 465	6 906	6,8	33 129	35 017	5,7
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	75	74	-1,3	482	491	1,9
Société canadienne d'hypothèques et de logement	149	172	15,4	791	909	14,9
Autres	126	178	41,3	797	915	14,8
Total	350	424	21,1	2 070	2 315	11,8
Défense	1 183	1 131	-4,4	4 593	4 652	1,3
Tous les autres ministères et organismes	2 615	2 521	-3,6	12 052	13 495	12,0
Total des autres charges de programmes	4 148	4 076	-1,7	18 715	20 462	9,3
Total des charges de programmes	10 613	10 982	3,5	51 844	55 479	7,0
Frais de la dette publique	2 898	2 983	2,9	15 337	14 649	-4,5
Total des charges budgétaires	13 511	13 965	3,4	67 181	70 128	4,4

La revue financière

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	août		d'avril à août	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	-655	-822	2 797	1 306
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissement en immobilisations	-188	-130	-750	-707
Autres activités d'investissements	83	-29	183	-29
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions	498	229	-9 378	-14 408
Opérations de change	-789	-25	-953	387
Amortissements des immobilisations corporelles	415	481	1 198	1 305
Total des autres activités	124	685	-9 133	-12 716
Total des opérations non budgétaires	19	526	-9 700	-13 452
Ressources ou besoins financiers	-636	-296	-6 903	-12 146

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	août		d'avril à août	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Ressources ou besoins financiers	-636	-296	-6 903	-12 146
Augmentation (+)/diminution (-) nettes dans les activités de financement				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	5 214	1 451	-867	-3 343
Bons du Trésor	600	3 900	7 450	9 700
Obligations d'épargne du Canada	-76	-89	-478	-578
Autres	0	-1	-8	174
Total	5 738	5 261	6 097	5 953
Payables en devises	5	-138	-1 982	-373
Total	5 743	5 123	4 115	5 580
Comptes de pension et autres comptes	-135	112	-1 236	204
Variation nette dans les activités de financement	5 608	5 235	2 879	5 784
Variation dans l'encaisse	4 972	4 939	-4 024	-6 362

La revue financière

Note aux lecteurs

Depuis avril 2003, *La revue financière* présente les résultats financiers selon la comptabilité d'exercice intégrale. La nouvelle présentation a nécessité la refonte des résultats mensuels publiés précédemment pour 2002-2003. Elle a aussi entraîné un certain nombre de modifications au chapitre de la classification et de la terminologie. L'état de l'actif et du passif sera présenté dès que les résultats définitifs de 2002-2003 seront publiés.

Dans le cadre du budget de 2003, le gouvernement a mis en œuvre l'engagement de présenter ses états financiers suivant la comptabilité d'exercice intégrale. Auparavant, ces derniers étaient préparés d'après la comptabilité d'exercice modifiée. La comptabilité d'exercice intégrale permet de présenter un état plus complet de l'actif et du passif, et de donner une image plus claire de la situation financière du gouvernement. Selon la méthode de la comptabilité d'exercice intégrale, le solde budgétaire reflète mieux l'évolution de la conjoncture économique, plutôt que d'être à la remorque des événements de l'exercice précédent.

Le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public de l'Institut Canadien des Comptables Agréés recommande que les instances supérieures des administrations publiques adoptent cette norme comptable. Celle-ci a aussi été fortement recommandée par le vérificateur général du Canada et le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes.

Le passage à la comptabilité d'exercice intégrale a une incidence surtout sur les revenus fiscaux et les actifs non financiers (les immobilisations). Les revenus fiscaux sont désormais comptabilisés dans la période à laquelle ils se rapportent, et non lorsqu'ils sont reçus, comme c'était le cas avec la méthode modifiée. D'après la comptabilité d'exercice intégrale, le coût des immobilisations est maintenant réparti sur la période de vie utile de ces actifs. Selon la méthode modifiée, ces coûts étaient constatés durant l'année de leur acquisition. Pour de plus amples renseignements sur la mise en œuvre et l'incidence de la comptabilité d'exercice intégrale, voir l'annexe 6 du *Plan budgétaire de 2003*, à l'adresse www.fin.gc.ca.

SEPTEMBER

SEPTEMBRE

Micromedia
ProQuest

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel: (416) 362-5211
Toll free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161

The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

September 2003: budgetary surplus of \$277 million

There was a budgetary surplus of \$277 million in September 2003, \$1.6 billion below the restated surplus of \$1.8 billion in September 2002. The lower surplus in September 2003 was largely attributable to lower budgetary revenues, which were \$1.2 billion lower than in the same period last year. On a year-over-year basis, program expenses increased by \$0.5 billion while public debt charges were \$0.1 billion lower.

April to September 2003: budgetary surplus of \$1.6 billion

The budgetary surplus is estimated at \$1.6 billion for the April to September 2003 period, down \$3.0 billion from the restated surplus of \$4.6 billion in the same period of 2002-03. Budgetary revenues were up marginally by \$0.3 billion, or 0.3 per cent. This largely reflects the recent economic weakness due to a series of shocks that have hit the Canadian economy in 2003. Program expenses were up \$4.2 billion, or 6.6 per cent, primarily as a result of new spending initiatives announced in recent budgets. Public debt charges were down \$0.8 billion, or 4.5 per cent, reflecting lower interest rates.

September 2003: budgetary results

The September 2003 budgetary surplus of \$277 million was \$1.6 billion lower than the \$1.8-billion surplus recorded in September 2002.

On a year-over-year basis, budgetary revenues, at \$14.8 billion, were down \$1.2 billion, or 7.3 per cent. Most major revenue sources were down relative to September 2002.

- Personal income tax revenues decreased \$0.2 billion, or 3.0 per cent, due mainly to lower source deductions and installment payments from quarterly filers.
- Corporate income tax revenues were down \$0.5 billion, or 35.4 per cent, due to both a decline in gross installment payments and higher refunds. As noted in the 2003 budget, the data to convert corporate tax revenues to accrual are not available in time in order to present the financial statements in a timely manner. As such, cash is used as a proxy for the accrual numbers.
- Total excise taxes and duties decreased by \$0.4 billion, or 9.1 per cent. Goods and services tax (GST) revenues declined \$0.3 billion, or 11.6 per cent, attributable to higher refunds, reflecting timing considerations. Sales and excise taxes were down \$0.1 billion, or 8.2 per cent, while customs import duties were up strongly, unwinding some of the declines witnessed in previous periods.
- Employment insurance (EI) premiums were 3.8 per cent lower, as the reduction in premium rates (the employee rate for 2003 is \$2.10 per \$100 of insurable earnings compared to \$2.20 in 2002) more than offset the impact of an increase in employment relative to September 2002 and therefore in the number of Canadians paying premiums.
- Other revenues, consisting of revenues from Crown corporations, sales of goods and services and foreign exchange revenues, increased 3.3 per cent. This category of revenues is quite volatile on a monthly basis.



The Fiscal Monitor

On a year-over-year basis, program expenses in September 2003 were \$0.5 billion, or 4.8 per cent, higher than in September 2002. Transfer payments were 7.0 per cent higher while other program expenses were 1.5 per cent higher.

Transfer payments increased by \$0.5 billion on a year-over-year basis, driven mainly by an increase in transfers to persons.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up \$0.4 billion, or 11.4 per cent. Elderly benefits increased 5.9 per cent. Average benefits have risen because of higher inflation earlier in 2003 and an increase in the number of individuals eligible for benefits. EI benefit payments were up 21.8 per cent, primarily reflecting adjustments for under-reporting in previous months.
- Major transfers to other levels of government, consisting of the Canada Health and Social Transfer (CHST), fiscal transfers and Alternative Payments for Standing Programs, were up \$0.1 billion, or 3.8 per cent. The year-over-year increase is attributable to higher CHST cash transfers, reflecting the February 2003 agreement reached by first ministers to increase funding from \$18.6 billion in 2002–03 to \$20.3 billion in 2003–04. Fiscal transfers, which consist of equalization, payments to the territorial governments, statutory subsidies and recoveries under the Youth Allowance Recovery Program, were lower, reflecting lower equalization transfers due to improved economic developments in the eligible provinces.
- Subsidies and other transfers increased marginally, with increases in Agriculture, Foreign Affairs and Industry being virtually offset by lower transfers in other departments.

Other program expenses consist of operating expenses for departments and agencies, including defence and Crown corporations. On a year-over-year basis, these expenses were up \$0.1 billion, or 1.5 per cent.

Public debt charges were down \$0.1 billion, or 4.5 per cent, due to a decline in the average effective interest rate.

April to September 2003: budgetary results

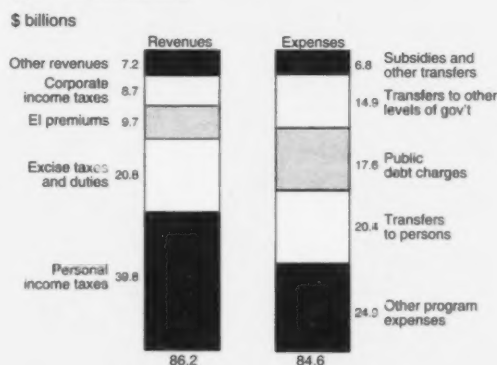
In the first six months of the 2003–04 fiscal year, there was a budgetary surplus of \$1.6 billion—a year-over-year deterioration of \$3.0 billion from the surplus of \$4.6 billion reported in the same period last year. The lower surplus largely reflects the impact on revenues of the weakness in economic activity due to a series of shocks that have hit the Canadian economy in 2003. It also reflects the impact of spending initiatives and tax reductions announced in previous budgets.

On a year-over-year basis, budgetary revenues were up only \$0.3 billion, or 0.3 per cent.

- Personal income tax revenues were up \$0.5 billion, or 1.2 per cent. This increase is attributable to higher tax remittances from employment income, as employment, and therefore the number of Canadians paying taxes, was up over last year. The net impact of this increase in taxes from employment income was somewhat dampened by lower remittances from quarterly filers and the impact of reductions in tax rates announced in previous budgets. On balance, the growth in personal income taxes to date is in line with the growth in wages and salaries, adjusted for the impact of budget measures.
- Corporate income taxes decreased \$0.2 billion, or 2.2 per cent, reflecting a decline in gross receipts and higher refunds.
- Excise taxes and duties were down \$0.4 billion, primarily because of a 2.8-per-cent decline in GST revenues. This decline primarily reflects

Revenues and expenses

(April to September 2003)



higher refunds. Refunds in September 2002 were unusually low, reflecting timing considerations. As a result, over the course of the fiscal year, GST revenues are expected to grow more in line with the applicable tax base. Sales and excise taxes were up marginally, while customs import duties were lower, reflecting lower imports subject to import duties.

- EI premiums were slightly lower, as the reduction in premium rates more than offset the impact of the increase in the number of people employed.
- Other revenues were up 6.0 per cent.

On a year-over-year basis, program expenses in the April to September 2003 period were up \$4.2 billion, or 6.6 per cent, over the same period last year.

Transfer payments increased by \$2.4 billion, or 5.9 per cent.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up \$0.8 billion, or 4.2 per cent. Elderly benefits increased 4.5 per cent, while EI benefits were up 3.6 per cent due to a rise in the number of beneficiaries as well as an increase in average weekly benefits.
- Major transfers to other levels of government increased by \$0.7 billion, or 4.7 per cent, primarily reflecting higher entitlements under the CHST program.
- Subsidies and other transfers increased by \$0.9 billion, or 14.4 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures and increased financial assistance to farmers.

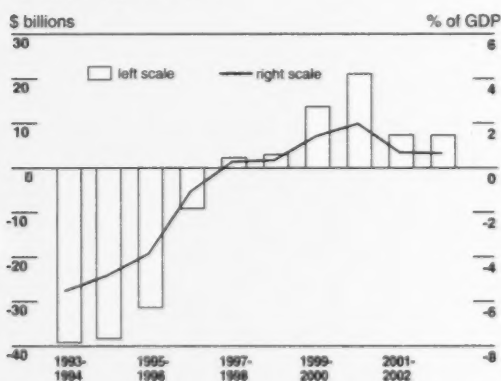
Other program expenses increased by \$1.8 billion, or 7.8 per cent, with all components higher. The increases in Crown corporation expenses, defence and all other departmental and agency program expenses are primarily due to the impact of increased operating costs as well as policy initiatives announced in previous budgets.

Financial requirement of \$11.1 billion for April to September 2003

The budgetary balance is presented on a full accrual basis of accounting, recording government assets and liabilities when they are receivable or incurred, regardless of when the cash is received or paid. In addition, the budgetary balance includes only those activities over which the Government has legislative control.

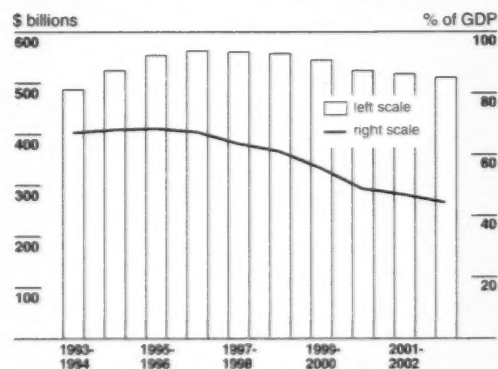
In contrast, the financial source/requirement measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. This measure is affected not only by changes in the budgetary balance but also by the cash source/requirement resulting from the Government's investing activities through its acquisition of capital assets and its loans, financial investments and advances, as well as from other activities, including payment of accounts payable and collection of accounts receivable, foreign exchange activities, and the amortization of its tangible capital assets. The difference between the budgetary balance and financial source/requirement is recorded in non-budgetary transactions.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

The Fiscal Monitor

Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of \$12.7 billion in the first six months of 2003–04, up \$4.9 billion from the requirement in the same period last year. This primarily reflects cash transfers to the trust funds established in the 2003 budget for the CHST cash supplement (\$2.5 billion) and the Diagnostic/Medical Equipment Fund (\$1.5 billion). The liability for these trust transfers was established in 2002–03 and affected the budgetary balance in that year. Therefore the cash payments have no impact on the budgetary balance this year.

With a budgetary surplus of \$1.6 billion and a net requirement of \$12.7 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement of \$11.1 billion in the April to September 2003 period.

Net financing activities up \$0.4 billion

This financial requirement of \$11.1 billion was financed by a reduction in the Government's cash balances of \$10.7 billion and an increase of \$0.4 billion in net financing activities through an increase in unmatured debt transactions and liabilities to the pension and other accounts. The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis. Cash balances at the end of September stood at \$4.0 billion.

Note to readers

Beginning with the April 2003 *Fiscal Monitor*, the financial results are presented on a full accrual basis of accounting. This has necessitated a recasting of the previously published monthly financial results for 2002–03. It has also resulted in a number of classification and terminology changes.

In the 2003 budget the Government implemented its commitment to present its financial statements on a full accrual accounting basis. Previously the Government's financial statements were prepared under modified accrual accounting. Full accrual accounting provides a more comprehensive reporting of assets and liabilities and a more transparent picture of the Government's financial position. Under full accrual, the budgetary balance is now more reflective of current economic developments, rather than being influenced by prior-year developments. It is the accounting standard recommended for senior levels of government in Canada by the Public Sector Accounting Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants and has been strongly recommended by the Auditor General of Canada and the House of Commons Standing Committee on Public Accounts.

The shift to full accrual accounting primarily affects tax revenues and non-financial, or capital, assets. Tax revenues are now accounted for in the period to which they relate, not when they are received, as was the case under modified accrual. Under full accrual, the costs of capital assets are now being spread over the useful lives of these assets. Under modified accrual, such costs were recognized in the year of purchase. For more information on the implementation and effects of full accrual accounting, please refer to Annex 6 of *The Budget Plan 2003*, which is available at www.fin.gc.ca.

The Fiscal Monitor

Table 1

Summary statement of transactions

	September		April to September	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	15,945	14,778	85,922	86,211
Expenses				
Program expenses	-11,054	-11,582	-62,897	-67,062
Public debt charges	-3,055	-2,919	-18,392	-17,567
Budgetary balance (deficit/surplus) ¹	1,836	277	4,633	1,582
Non-budgetary transactions	1,873	749	-7,826	-12,705
Financial source/requirement	3,709	1,026	-3,193	-11,123
Net change in financing activities	-7,710	-6,037	-4,831	396
Net change in cash balances	-4,001	-5,011	-8,024	-10,727
Cash balance at end of period			3,924	3,973

Note: Positive numbers indicate net source of funds. Negative numbers indicate net requirement for funds.

¹ Under modified accrual, a surplus of \$3.1 billion was recorded for September 2002.

Table 2

Budgetary revenues

	September			April to September		
	2002	2003	Change	2002-03	2003-04	Change
	(\$ millions)		(%)	(\$ millions)		(%)
Tax revenues						
Income taxes						
Personal income tax	7,989	7,748	-3.0	39,335	39,814	1.2
Corporate income tax	1,529	987	-35.4	8,872	8,675	-2.2
Other income tax revenue	159	171	7.5	1,229	1,350	9.8
Total income tax	9,677	8,906	-8.0	49,436	49,839	0.8
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,907	2,569	-11.6	14,618	14,207	-2.8
Customs import duties	280	317	13.2	1,618	1,545	-4.5
Sales and excise taxes	861	790	-8.2	4,776	4,870	2.0
Air Travellers Security Charge	32	33	3.1	178	212	19.1
Total excise taxes and duties	4,080	3,709	-9.1	21,190	20,834	-1.7
Total tax revenues	13,757	12,615	-8.3	70,626	70,673	0.1
Employment insurance premiums	1,374	1,322	-3.8	9,776	9,689	-0.9
Other revenues	814	841	3.3	5,520	5,849	6.0
Total budgetary revenues	15,945	14,778	-7.3	85,922	86,211	0.3

The Fiscal Monitor

Table 3

Budgetary expenses

	September		Change	Apri to September		Change
	2002	2003		2002-03	2003-04	
	(\$ millions)		(%)	(\$ millions)		(%)
Transfer payments						
Transfers to persons						
Elderly benefits	2,119	2,244	5.9	12,747	13,324	4.5
Employment insurance benefits	1,110	1,352	21.8	6,790	7,035	3.6
Total	3,229	3,596	11.4	19,537	20,359	4.2
Transfers to other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,550	1,692	9.2	9,300	10,150	9.1
Fiscal transfers	1,040	989	-4.9	6,220	5,988	-3.7
Alternative Payments for Standing Programs	-210	-211	0.5	-1,261	-1,205	-4.4
Total	2,380	2,470	3.8	14,259	14,933	4.7
Subsidies and other transfers						
Agriculture	43	112	160.5	229	369	61.1
Foreign Affairs	97	133	37.1	620	830	33.9
Health	157	92	-41.4	717	708	-1.3
Human Resources Development	122	126	3.3	639	633	-0.9
Indian and Northern Development	269	281	4.5	2,039	2,158	5.8
Industry and Regional Development	67	103	53.7	685	933	36.2
Other	287	202	-29.6	1,055	1,212	14.9
Total	1,042	1,049	0.7	5,984	6,843	14.4
Total transfer payments	6,651	7,115	7.0	39,780	42,135	5.9
Other program expenses						
Crown corporation expenses						
Canadian Broadcasting Corporation	91	92	1.1	573	583	1.7
Canada Mortgage and Housing Corporation	195	166	-14.9	986	1,074	8.9
Other	139	157	12.9	936	1,073	14.6
Total	425	415	-2.4	2,495	2,730	9.4
Defence	1,110	1,120	0.9	5,703	5,772	1.2
All other departments and agencies	2,868	2,932	2.2	14,919	16,425	10.1
Total other program expenses	4,403	4,467	1.5	23,117	24,927	7.8
Total program expenses	11,054	11,582	4.8	62,897	67,062	6.6
Public debt charges	3,055	2,919	-4.5	18,392	17,567	-4.5
Total budgetary expenses	14,109	14,501	2.8	81,289	84,629	4.1

The Fiscal Monitor

Table 4

Budgetary balance and financial source/requirement

	September		April to September	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Budgetary balance (deficit/surplus)	1,836	277	4,633	1,582
Non-budgetary transactions				
Capital investing activities	-150	-93	-900	-800
Other investing activities	-476	-732	-292	-761
Other activities				
Accounts payable, receivables, accruals and allowances	944	1,671	-8,434	-12,738
Foreign exchange activities	1,316	-219	363	168
Amortization of tangible capital assets	239	122	1,437	1,426
Total other activities	2,499	1,574	-6,634	-11,144
Total non-budgetary transactions	1,873	749	-7,826	-12,705
Net financial source/requirement	3,709	1,026	-3,193	-11,123

Table 5

Financial source/requirement and net financing activities

	September		April to September	
	2002	2003	2002-03	2003-04
	(\$ millions)			
Net financial source/requirement	3,709	1,026	-3,193	-11,123
Net increase (+)/decrease (-) in financing activities				
Unmatured debt transactions				
Canadian currency borrowings				
Marketable bonds	-7,449	-3,758	-8,317	-7,101
Treasury bills	550	-2,200	8,000	7,500
Canada Savings Bonds	-51	-74	-530	-652
Other	-5	-1	-12	173
Total	-6,955	-6,033	-859	-80
Foreign currency borrowings	-63	-325	-2,045	-48
Total	-7,018	-6,358	-2,904	-128
Pension and other accounts	-692	321	-1,927	524
Net change in financing activities	-7,710	-6,037	-4,831	396
Change in cash balance	-4,001	-5,011	-8,024	-10,727

The Fiscal Monitor

Table 6

Condensed statement of assets and liabilities

	March 31, 2003	September 30, 2003	Change
	(\$ millions)		
Liabilities			
Accounts payable, accruals and allowances	79,384	65,194	-14,190
Interest-bearing debt			
Unmatured debt			
Payable in Canadian dollars			
Marketable bonds	288,245	281,144	-7,101
Treasury bills	104,411	111,911	7,500
Canada Savings Bonds	22,584	21,932	-652
Other	3,371	3,544	173
Subtotal	418,611	418,531	-80
Payable in foreign currencies	21,141	21,093	-48
Total unmatured debt	439,752	439,624	-128
Pension and other accounts			
Public sector pensions	125,708	127,107	1,399
Other employee and veteran future benefit	38,844	38,845	1
Canada Pension Plan (net of securities)	7,093	6,427	-666
Other pension and other accounts	9,359	9,138	-221
Total pension and other accounts	181,004	181,516	512
Total interest-bearing debt	620,756	621,140	384
Total liabilities	700,140	686,332	-13,807
Financial assets			
Cash and accounts receivable	62,626	50,251	-12,375
Foreign exchange accounts	48,950	48,782	-168
Loans, investments and advances (net of allowances)	23,748	24,509	761
Total financial assets	135,324	123,542	-11,782
Net debt	564,816	562,790	-2,023
Non-financial assets	54,240	53,796	-444
Federal debt (accumulated deficit)	510,576	508,994	-1,582

For additional copies or subscription inquiries, please contact the Distribution Centre at (613) 995-2855.

For other inquiries about this publication, contact Peter DeVries at (613) 996-7397.

Also available on the Internet (including advance tentative release dates) at www.fin.gc.ca.

Ce document est également offert en français.

November 2003

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Septembre 2003 : excédent budgétaire de 277 millions de dollars

Un excédent budgétaire de 277 millions de dollars a été enregistré en septembre 2003, soit une baisse de 1,6 milliard par rapport à l'excédent redressé de 1,8 milliard constaté en septembre 2002. Ce faible excédent est en grande partie attribuable à la baisse des revenus budgétaires, qui ont reculé de 1,2 milliard par rapport à la même période l'an dernier. D'une année sur l'autre, les charges de programmes ont augmenté de 0,5 milliard, tandis que les frais de la dette publique ont diminué de 0,1 milliard.

D'avril à septembre 2003 : excédent budgétaire de 1,6 milliard de dollars

L'excédent budgétaire estimatif pour la période d'avril à septembre 2003 est de 1,6 milliard de dollars, en baisse de 3,0 milliards par rapport à l'excédent redressé de 4,6 milliards pour la période correspondante de 2002-2003. Les revenus budgétaires ont augmenté légèrement, soit de 0,3 milliard de dollars ou 0,3 %, surtout à la suite de la récente faiblesse de l'économie découlant d'une série de chocs qui ont durement touché l'économie canadienne en 2003. Les charges de programmes ont augmenté de 4,2 milliards, ou 6,6 %, surtout à cause de nouvelles initiatives de dépenses annoncées dans les derniers budgets. Les frais de la dette publique ont diminué de 0,8 milliard, ou 4,5 %, en raison du fléchissement des taux d'intérêt.

Septembre 2003 : résultats budgétaires

L'excédent budgétaire affiché en septembre 2003 s'est élevé à 277 millions de dollars, soit une baisse de 1,6 milliard par rapport à l'excédent de 1,8 milliard enregistré en septembre 2002.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires, établis à 14,8 milliards de dollars, ont diminué de 1,2 milliard, soit 7,3 %. Dans la plupart des cas, les principales sources de revenus ont diminué par rapport aux données de septembre 2002.

- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers ont diminué de 0,2 milliard de dollars, ou 3,0 %, surtout en raison de la réduction des retenues à la source et de la baisse des versements effectués par les déclarants trimestriels.
- Les revenus de l'impôt des sociétés ont régressé de 0,5 milliard de dollars, ou 35,4 %, en raison d'une baisse des acomptes bruts et d'une hausse des remboursements. Comme l'indiquait le budget de 2003, les données permettant de convertir à la comptabilité d'exercice les revenus tirés de l'impôt des sociétés ne sont pas disponibles à temps pour présenter les états financiers. En conséquence, des

chiffres établis selon la comptabilité de caisse ont été utilisés pour procéder à une approximation des données selon la comptabilité d'exercice.

- Dans l'ensemble, les taxes et droits d'accise ont diminué de 0,4 milliard de dollars, ou 9,1 %. Les revenus provenant de la taxe sur les produits et services (TPS) ont diminué de 0,3 milliard, ou 11,6 %, en raison de l'augmentation des remboursements, qui témoigne de l'échelonnement des versements. Les taxes de vente et d'accise ont diminué de 0,1 milliard, ou 8,2 %, tandis que les droits de douane à l'importation ont fortement augmenté, compensant du fait même une certaine partie des baisses constatées au cours des périodes précédentes.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont diminué de 3,8 %, car l'abaissement des taux de cotisation (le taux des cotisations salariales pour 2003 est de 2,10 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables comparativement à 2,20 \$ en 2002) a plus que compensé l'augmentation du nombre de salariés par rapport à septembre 2002 et, de ce fait, la hausse du nombre de Canadiens qui ont versé des cotisations.



Ministère des Finances
Canada

Department of Finance
Canada

Canada

La revue financière

- Les autres revenus, soit les revenus tirés des sociétés d'État, de la vente de produits et services, et des opérations de change, ont augmenté de 3,3 %. Cette composante est très instable et varie d'un mois à l'autre.

D'une année sur l'autre, les charges de programmes en septembre 2003 ont dépassé de 0,5 milliard de dollars, ou 4,8 %, celles constatées en septembre 2002. Les paiements de transfert ont progressé de 7,0 %, tandis que les autres charges de programmes ont augmenté de 1,5 %.

Les paiements de transfert ont connu une hausse de 0,5 milliard de dollars, d'une année sur l'autre, principalement en raison d'une hausse des transferts aux particuliers.

- Les principaux transferts aux particuliers, à savoir les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont augmenté de 0,4 milliard de dollars, ou 11,4 %. Les prestations aux aînés ont augmenté de 5,9 %. La moyenne des prestations a progressé en raison de la hausse de l'inflation au début de 2003 et de la hausse du nombre de particuliers admissibles à des prestations. Les versements au titre des prestations d'assurance-emploi ont augmenté de 21,8 %, surtout à la suite de redressements tenant compte de la sous-déclaration au cours des mois précédents.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire le Transfert canadien en matière de santé et de programme sociaux (TCSPS), les transferts fiscaux et les paiements de remplacement pour programmes permanents, ont connu une hausse de 0,1 milliard de dollars, ou 3,8 %. L'augmentation d'une année sur l'autre s'explique par la hausse des transferts en espèces au titre du TCSPS, par suite de l'entente conclue en février 2003 par les premiers ministres pour bonifier l'aide financière, la faisant passer de 18,6 milliards de dollars en 2002-2003 à 20,3 milliards en 2003-2004. Les transferts fiscaux, qui se composent de la péréquation, des paiements aux gouvernements territoriaux, des subventions législatives et des recouvrements ayant trait aux allocations aux jeunes, ont été moindres, ce qui s'explique par la baisse des paiements de péréquation découlant de l'amélioration de la situation économique dans les provinces admissibles.

- Les subventions et autres transferts ont légèrement augmenté, les hausses au titre de l'Agriculture, des Affaires étrangères et de l'Industrie étant presque neutralisées par une diminution des transferts à d'autres ministères.

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des ministères et organismes, dont la Défense et les sociétés d'État. D'une année sur l'autre, ces charges ont augmenté de 0,1 milliard de dollars, ou 1,5 %.

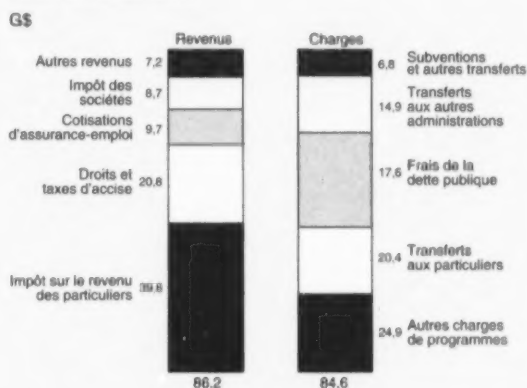
Les frais de la dette publique ont diminué de 0,1 milliard de dollars, ou 4,5 %, en raison d'une baisse du taux d'intérêt effectif moyen.

D'avril à septembre 2003 : résultats budgétaires

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2003-2004, un excédent budgétaire de 1,6 milliard de dollars a été enregistré, soit une détérioration de 3,0 milliards par rapport à l'excédent de 4,6 milliards affiché pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de l'excédent est surtout attribuable à l'incidence sur les revenus du ralentissement économique résultant d'une série de chocs qui ont touché l'économie canadienne en 2003. Elle découle aussi des initiatives de dépenses et de la réduction des impôts annoncée dans les budgets précédents.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont augmenté uniquement de 0,3 milliard de dollars, ou 0,3 %.

Revenus et charges (d'avril à septembre 2003)



- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,5 milliard de dollars, ou 1,2 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des versements d'impôt sur les revenus d'emploi, étant donné que l'emploi, et par conséquent le nombre de Canadiens qui paient de l'impôt, a progressé par rapport à l'exercice précédent. L'incidence nette de cette augmentation des revenus de l'impôt sur les revenus d'emploi a été quelque peu atténuée par la diminution de l'impôt versé par les déclarants trimestriels et l'abaissement des taux d'imposition annoncé dans les budgets précédents. Tout compte fait, la croissance des impôts sur le revenu des particuliers jusqu'à maintenant correspond à la croissance des salaires rajustée en fonction de l'incidence des mesures budgétaires.
- Les revenus tirés de l'impôt des sociétés ont diminué de 0,2 milliard de dollars, ou 2,2 %, par suite de la baisse des rentrées brutes et de l'augmentation des remboursements.
- Les droits et taxes d'accise ont diminué de 0,4 milliard de dollars, principalement à cause d'une baisse de 2,8 % des revenus de TPS. Cette baisse découle principalement d'une augmentation des remboursements. Les remboursements effectués en septembre 2002 avaient été inhabituellement faibles, compte tenu des dates de versement. En conséquence, au cours de l'exercice, les revenus de TPS devraient augmenter davantage en fonction de l'assiette fiscale applicable. Les taxes de vente et d'accise ont progressé légèrement, tandis que les droits de douane à l'importation ont diminué, traduisant la baisse du nombre d'importations assujetties à ces droits.

- Les cotisations d'assurance-emploi ont légèrement diminué étant donné que la réduction des taux de cotisation a largement compensé l'augmentation du nombre de personnes détenant un emploi.
- Les autres revenus ont enregistré une hausse de 6,0 %.

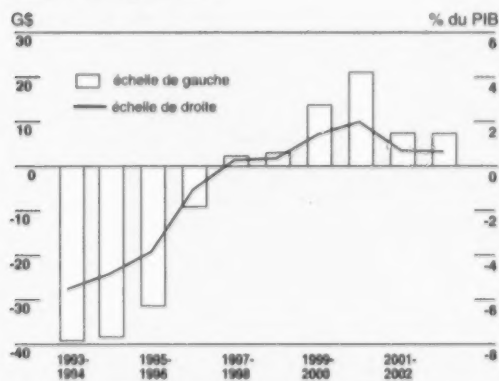
D'une année sur l'autre, les charges de programmes de la période d'avril à septembre 2003 ont augmenté de 4,2 milliards de dollars, ou 6,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les paiements de transfert ont augmenté de 2,4 milliards de dollars, ou 5,9 %.

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont augmenté de 0,8 milliard de dollars, ou 4,2 %. Les prestations aux aînés se sont accrues de 4,5 %, tandis que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 3,6 % en raison d'une augmentation du nombre de bénéficiaires et d'une augmentation des prestations hebdomadaires moyennes.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont connu une hausse de 0,7 milliard de dollars, ou 4,7 %, traduisant principalement la hausse des droits au titre du TCSPS.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,9 milliard de dollars, ou 14,4 %, surtout sous l'influence des mesures budgétaires et de l'augmentation de l'aide financière accordée aux agriculteurs.

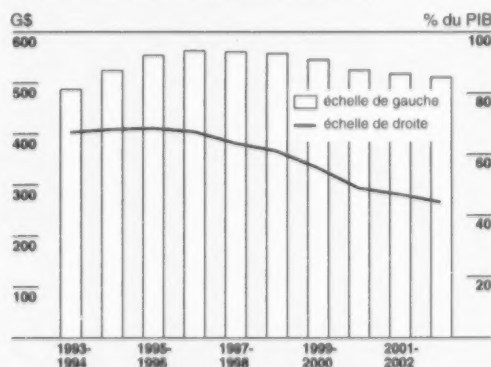
Les autres charges de programmes ont augmenté de 1,8 milliard de dollars, ou 7,8 %, toutes les composantes ayant augmenté. Les hausses des

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dettes fédérales (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

charges des sociétés d'État, de la Défense et de tous les autres ministères et organismes sont essentiellement attribuables à l'accroissement des charges de fonctionnement et aux mesures stratégiques annoncées dans les budgets antérieurs.

Besoins financiers de 11,1 milliards de dollars d'avril à septembre 2003

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. De plus, le solde budgétaire ne vise que les activités sur lesquelles l'État exerce un contrôle législatif.

En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. La différence entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constatée dans les opérations non budgétaires.

Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 12,7 milliards de dollars au cours des six premiers mois de 2003-2004, en hausse de 4,9 milliards par rapport aux besoins de

la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par les transferts en espèces dans les fonds de fiducie établis dans le budget de 2003 pour le supplément en espèces du TCSPS (2,5 milliards) et le Fonds pour l'équipement diagnostique et médical (1,5 milliard). Le passif au titre de ces transferts vers le fonds de fiducie a été établi en 2002-2003 et a eu une incidence sur le solde budgétaire de cet exercice. Par conséquent, les paiements en espèces n'ont aucune incidence sur le solde budgétaire du présent exercice.

Compte tenu d'un excédent budgétaire de 1,6 milliard de dollars et de besoins nets de 12,7 milliards pour les opérations non budgétaires, les besoins financiers se sont élevés à 11,1 milliards pour la période d'avril à septembre 2003.

Activités nettes de financement en hausse de 0,4 milliard de dollars

Les besoins financiers de 11,1 milliards de dollars ont été comblés par une réduction des soldes de trésorerie du gouvernement de 10,7 milliards et une augmentation du montant net des activités de financement de 0,4 milliard réalisée au moyen d'un accroissement des opérations sur la dette non échue et des engagements au titre des régimes de retraite et autres comptes. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment l'échéance périodique de grands titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer grandement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie s'élevaient à 4,0 milliards de dollars à la fin de septembre.

Note aux lecteurs

Depuis avril 2003, *La revue financière* présente les résultats financiers selon la comptabilité d'exercice intégrale. La nouvelle présentation a nécessité la refonte des résultats mensuels publiés précédemment pour 2002-2003. Elle a aussi entraîné un certain nombre de modifications au chapitre de la classification et de la terminologie.

Dans le cadre du budget de 2003, le gouvernement a mis en œuvre l'engagement de présenter ses états financiers suivant la comptabilité d'exercice intégrale. Auparavant, ces derniers étaient préparés d'après la comptabilité d'exercice modifiée. La comptabilité d'exercice intégrale permet de présenter un état plus complet de l'actif et du passif, et de donner une image plus claire de la situation financière du gouvernement. Selon la méthode de la comptabilité d'exercice intégrale, le solde budgétaire reflète mieux l'évolution de la conjoncture économique, plutôt que d'être à la remorque des événements de l'exercice précédent. Le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public de l'Institut Canadien des Comptables Agréés recommande que les instances supérieures des administrations publiques adoptent cette norme comptable. Celle-ci a aussi été fortement recommandée par le vérificateur général du Canada et le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes.

Le passage à la comptabilité d'exercice intégrale a une incidence surtout sur les revenus fiscaux et les actifs non financiers (les immobilisations). Les revenus fiscaux sont désormais comptabilisés dans la période à laquelle ils se rapportent, et non lorsqu'ils sont reçus, comme c'était le cas avec la méthode modifiée. D'après la comptabilité d'exercice intégrale, le coût des immobilisations est maintenant réparti sur la période de vie utile de ces actifs. Selon la méthode modifiée, ces coûts étaient constatés durant l'année de leur acquisition. Pour de plus amples renseignements sur la mise en œuvre et l'incidence de la comptabilité d'exercice intégrale, voir l'annexe 6 du *Plan budgétaire de 2003*, à l'adresse www.fin.gc.ca.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	septembre		d'avril à septembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Opérations budgétaires				
Revenus	15 945	14 778	85 922	86 211
Charges				
Charges de programmes	-11 054	-11 582	-62 897	-67 062
Frais de la dette publique	-3 055	-2 919	-18 392	-17 567
Solde budgétaire (déficit ou excédent) ¹	1 836	277	4 633	1 582
Opérations non budgétaires	1 873	749	-7 826	-12 705
Ressources ou besoins financiers	3 709	1 026	-3 193	-11 123
Variation nette dans les activités de financement	-7 710	-6 037	-4 831	396
Variation nette dans l'encaisse	-4 001	-5 011	-8 024	-10 727
Encaisse à la fin de la période			3 924	3 973

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

¹ En vertu de la comptabilité d'exercice modifiée, un excédent de 3,1 milliards de dollars a été enregistré en septembre 2002.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	septembre			d'avril à septembre		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M\$)		(%)	(M\$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	7 989	7 748	-3,0	39 335	39 814	1,2
Impôt sur le revenu des sociétés	1 529	987	-35,4	8 872	8 675	-2,2
Autres impôts sur le revenu	159	171	7,5	1 229	1 350	9,8
Total des impôts sur le revenu	9 677	8 906	-8,0	49 436	49 839	0,8
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 907	2 569	-11,6	14 618	14 207	-2,8
Droit de douane à l'importation	280	317	13,2	1 618	1 545	-4,5
Taxes de vente et d'accise	861	790	-8,2	4 776	4 870	2,0
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	32	33	3,1	178	212	19,1
Total des taxes et droits d'accise	4 080	3 709	-9,1	21 190	20 834	-1,7
Total des revenus fiscaux	13 757	12 615	-8,3	70 626	70 673	0,1
Cotisations d'assurance-emploi	1 374	1 322	-3,8	9 776	9 689	-0,9
Autres revenus	814	841	3,3	5 520	5 849	6,0
Total des revenus budgétaires	15 945	14 778	-7,3	85 922	86 211	0,3

La revue financière

Tableau 3

Charges budgétaires

	septembre		variation	d'avril à septembre		variation
	2002	2003		2002-2003	2003-2004	
	(M\$)		(%)	(M\$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 119	2 244	5,9	12 747	13 324	4,5
Prestations d'assurance-emploi	1 110	1 352	21,8	6 790	7 035	3,6
Total	3 229	3 596	11,4	19 537	20 359	4,2
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 550	1 692	9,2	9 300	10 150	9,1
Transferts fiscaux	1 040	989	-4,9	6 220	5 988	-3,7
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-210	-211	0,5	-1 261	-1 205	-4,4
Total	2 380	2 470	3,8	14 259	14 933	4,7
Subventions et autres transferts						
Agriculture	43	112	160,5	229	369	61,1
Affaires étrangères	97	133	37,1	620	830	33,9
Santé	157	92	-41,4	717	708	-1,3
Développement des ressources humaines	122	126	3,3	639	633	-0,9
Affaires indiennes et du Nord	269	281	4,5	2 039	2 158	5,8
Industrie et développement régional	67	103	53,7	685	933	36,2
Autres	287	202	-29,6	1 055	1 212	14,9
Total	1 042	1 049	0,7	5 984	6 843	14,4
Total des paiements de transfert	6 651	7 115	7,0	39 780	42 135	5,9
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	91	92	1,1	573	583	1,7
Société canadienne d'hypothèques et de logement	195	166	-14,9	986	1 074	8,9
Autres	139	157	12,9	936	1 073	14,6
Total	425	415	-2,4	2 495	2 730	9,4
Défense	1 110	1 120	0,9	5 703	5 772	1,2
Tous les autres ministères et organismes	2 868	2 932	2,2	14 919	16 425	10,1
Total des autres charges de programmes	4 403	4 467	1,5	23 117	24 927	7,8
Total des charges de programmes	11 054	11 582	4,8	62 897	67 062	6,6
Frais de la dette publique	3 055	2 919	-4,5	18 392	17 567	-4,5
Total des charges budgétaires	14 109	14 501	2,8	81 289	84 629	4,1

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	septembre		d'avril à septembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	1 836	277	4 633	1 582
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissements en immobilisations	-150	-93	-900	-800
Autres activités d'investissements	-476	-732	-292	-761
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions	944	1 671	-8 434	-12 738
Opérations de change	1 316	-219	363	168
Amortissements des immobilisations corporelles	239	122	1 437	1 426
Total des autres activités	2 499	1 574	-6 634	-11 144
Total des opérations non budgétaires	1 873	749	-7 826	-12 705
Ressources ou besoins financiers nets	3 709	1 026	-3 193	-11 123

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	septembre		d'avril à septembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M\$)			
Ressources ou besoins financiers nets	3 709	1 026	-3 193	-11 123
Augmentation (+)/diminution (-) nettes dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	-7 449	-3 758	-8 317	-7 101
Bons du Trésor	550	-2 200	8 000	7 500
Obligations d'épargne du Canada	-51	-74	-530	-652
Autres	-5	-1	-12	173
Total	-6 955	-6 033	-859	-80
Payables en devises	-63	-325	-2 045	-48
Total	-7 018	-6 358	-2 904	-128
Comptes de pension et autres comptes	-692	321	-1 927	524
Variation nette dans les activités de financement	-7 710	-6 037	-4 831	396
Variation dans l'encaisse	-4 001	-5 011	-8 024	-10 727

La revue financière

Tableau 6

État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2003	30 septembre 2003	variation
	(M\$)		
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	79 384	65 194	-14 190
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	288 245	281 144	-7 101
Bons du Trésor	104 411	111 911	7 500
Obligations d'épargne du Canada	22 584	21 932	-652
Autres	3 371	3 544	173
Total partiel	418 611	418 531	-80
Payable en devises	21 141	21 093	-48
total de la dette non échue	439 752	439 624	-128
Régimes de retraite et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	125 708	127 107	1 399
Autres avantages futurs des employés et anciens combattants	38 844	38 845	1
Régime de pensions du Canada (net des titres détenus)	7 093	6 427	-666
Autres régimes de retraite et autres comptes	9 359	9 138	-221
Total des régimes de retraite et autres comptes	181 004	181 516	512
Total de la dette portant intérêt	620 756	621 140	384
Total du passif	700 140	686 332	-13 807
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	62 626	50 251	-12 375
Comptes d'opérations de change	48 950	48 782	-168
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	23 748	24 509	761
Total des actifs financiers	135 324	123 542	-11 782
Dette nette	564 816	562 790	-2 023
Actifs non financiers	54 240	53 796	-444
Dette fédérale (déficit accumulé)	510 576	508 994	-1 582

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.

Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.

Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également

à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.

This publication is also available in English.

Novembre 2003